

Relatório de Administração

Senhores Acionistas
Atendendo às disposições legais e estatutárias, a Administração da Blue Tree Hotels & Resorts do Brasil S.A. submete à apreciação dos Senhores, o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia, com os pareceres dos Auditores Independentes, referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Balancos Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Valores expressos em Reais)

	31/12/2014	31/12/2013
Ativo	26.970.293	26.202.001
Ativos e equivalentes de caixa	4.422.275	184.020
Aplicações financeiras (nota 4)	4.591.389	4.415.056
Contas a receber (nota 5)	15.987.326	13.750.337
Estoque (nota 6)	477.600	614.046
Impostos a recuperar (nota 7)	279.488	203.929
Partes relacionadas (nota 8)	4.203.560	5.926.468
Outros ativos (nota 9)	231.130	184.020
Demas contas a receber (nota 9)	1.459.593	1.306.949
Não Circulante	26.392.992	22.475.555
Realizável a longo prazo	17.037.336	16.506.779
Partes relacionadas (nota 8)	3.122.474	3.122.474
Impostos a recuperar (nota 7)	4.317.320	3.794.807
Partes relacionadas a contribuição social diferidos (nota 15)	1.905.862	1.905.862
Demas contas a receber (nota 9)	1.860.535	7.652.491
Investimentos (nota 10)	2.129.011	626.470
Imobilizado (nota 11)	104.326	124.219
Intangível (nota 12)	7.082.319	5.218.087
Total do Ativo	55.323.285	50.737.556

Passivo e Patrimônio Líquido Circulante

	31/12/2014	31/12/2013
Circulante	35.723.953	36.342.736
Impostos a receber (nota 13)	20.739.801	21.824.546
Fornecedores		
Materiais e serviços	2.121.709	2.257.084
Pool hoteleiro (nota 14)	1.753.289	1.336.682
Obrigações tributárias	2.244.571	1.344.992
Imposto de renda e contribuição social (nota 15)	1.236.529	1.502.035
Outros fornecedores (nota 16)	2.136.529	2.136.529
Ajustamentos de clientes	710.326	604.424
Aluguéis a pagar (nota 17)	2.279.948	2.690.669
Dividendos a pagar	351.041	11.969
Demas contas a pagar	3.386.722	1.955.295
Não Circulante	15.595.950	13.412.472
Empréstimos do pool hoteleiro (nota 14)	5.926.507	5.926.507
Provisão para contingências (nota 18)	1.071.394	1.762.752
Parcelamento do REFIS (nota 24)	2.295.156	1.526.239
Provisão para perda de investimento (nota 12)	428.548	296.906
Patrimônio Líquido	4.003.400	982.345
Capital social (nota 19)	2.377.324	2.377.324
Reservas de lucros	1.574.022	388.000
Ajustes de conversão	52,00	388.000
Prejuízos acumulados	-	(1.835.832)
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	55.323.285	50.737.556

Demonstrações dos Resultados - Exercícios Finais em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Valores expressos em Reais)

	2014	2013
Receta operacional líquida de vendas e serviços (nota 20)	133.717.689	125.080.176
Custos de mercadorias vendidas e serviços prestados	(118.928.677)	(108.465.716)
Lucro Bruto	14.243.012	16.614.470
Recargas/(Despesas) Operacionais	(7.677.328)	(14.590.682)
Comerciais	(108.230)	(150.951)
Administrativas (nota 21)	(8.146.291)	(10.641.991)
Honorários da administração (nota 8)	2.815.689	(4.727.421)
Resultado de equivalência patrimonial (nota 10)	(84.505)	(127.507)
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas (nota 23)	3.032.379	1.857.188
Lucro antes do resultado financeiro	6.565.684	2.023.788
Recargas/(despesas) financeiras, líquidas (nota 22)	(3.205.557)	(3.163.984)
Resultado antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	3.360.127	(1.140.996)
Imposto de Renda e Contribuição Social (nota 15)	-	376.780
Lucro Líquido/(Prejuízo) do Exercício	3.360.127	(763.316)

Demonstrações dos Fluxos de Caixa - Exercícios Finais em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Valores expressos em Reais)

	2014	2013
Fluxo das atividades operacionais		
Lucro líquido/(Prejuízo) do exercício	3.360.127	(763.316)
Ajustes para Reconciliar o Lucro Líquido/(Prejuízo) do Exercício ao Caixa Aplicado nas Atividades Operacionais:		
Provisão estimada para créditos de liquidação duvidosa	28.680	60.561
Imposto de renda e contribuição social diferidos	393.516	(376.780)
Depreciação e amortização	105.927	28.599
Provisão para contingências	1.308.642	(1.017.404)
Resultado de equivalência patrimonial	84.505	157.507
Decréscimo/(Acréscimo) nas Contas de Ativo		
Contas a receber	(2.265.669)	4.358.984
Estoques	(61.554)	67.434
Impostos a recuperar	105.927	(53.086)
Despesas antecipadas	(477.310)	(148.789)
Demas contas a receber	(161.143)	(2.226.838)
Acréscimo/(Decréscimo) nas Contas de Passivo		
Fornecedores	255.508	(6.334.022)
Obrigações tributárias	166.461	1.318.893
Ativos e encargos sociais	(410.721)	(609.168)
Aluguéis a pagar	1.431.427	(1.059.636)
Demas contas a pagar	1.431.427	(1.059.636)
Caixa Líquido Proveniente das (Aplicado nas) Atividades Operacionais	2.805.883	(6.323.207)

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Exercícios Finais em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Valores expressos em Reais)

	31/12/2014	31/12/2013
Capital Social	2.377.324	1.934
Reserva de Lucros	386.865	52.054
Reserva para Investimentos	1.072.516	1.745.661
Ajuste Acumulado de Conversão	(1.072.516)	(1.745.661)
Prejuízos Acumulados	(763.316)	(763.316)
Total	4.003.400	982.345

Reservas de Lucros

	31/12/2014	31/12/2013
Reserva de Lucros	386.865	52.054
Reserva para Investimentos	1.072.516	1.745.661
Ajuste Acumulado de Conversão	(1.072.516)	(1.745.661)
Total	386.865	52.054

Demonstrações dos Resultados Abrangentes - Exercícios Finais em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Valores expressos em Reais)

	2014	2013
Outros resultados abrangentes	2014	2013
Lucro líquido/(prejuízo) do exercício	3.360.127	(763.316)
Resultado Abrangente da Companhia	3.360.127	(763.316)

Fluxo das Atividades de Investimentos

	2014	2013
Adição de intangível	(1.455.404)	(20.000)
Adição ao imobilizado	(8.900)	(11.903)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(3.693.259)	(2.088.774)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis

1. Contexto Operacional: A Blue Tree Hotels & Resorts do Brasil S.A. ("Companhia") atua predominantemente no gerenciamento e administração hoteleira e apart-hoteleira, de empreendimentos próprios ou de terceiros, bem como na administração da infraestrutura condominial de empreendimentos residenciais e de escritórios com serviços, inclusive com locação ou não de suas unidades autônomas. É previsto como objeto social a participação em outras sociedades.

2.1. Declaração de conformidade (como relação às práticas contábeis adotadas no Brasil): As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária, contábil e fiscal, e as normas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), adotadas no Brasil e aprovadas pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

2.2. Base de mensuração: As demonstrações contábeis foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo.

2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação: Essas demonstrações contábeis são apresentadas em Reais, que é a moeda funcional e a moeda de apresentação da Companhia.

As demonstrações contábeis foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo. 2.4. **Moeda funcional e moeda de apresentação:** Essas demonstrações contábeis são apresentadas em Reais, que é a moeda funcional e a moeda de apresentação da Companhia. As demonstrações contábeis foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo. 2.5. **Gestão do capital:** A Companhia busca alternativas de capital com o objetivo de maximizar o retorno sobre o investimento e a capacidade de manter a liquidez. 2.6. **Ativos e passivos financeiros:** A Companhia reconhece os instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, somados aos custos de transação que sejam diretamente atribuídos à aquisição ou emissão do ativo ou passivo. 2.7. **Classificação:** A Companhia classifica os ativos e passivos financeiros sob as seguintes categorias: (i) mensurados ao valor justo por meio do resultado, (ii) mensurados ao custo menos o impairment, (iii) mensurados ao custo menos o impairment, (iv) mensurados ao custo menos o impairment, (v) mensurados ao custo menos o impairment, (vi) mensurados ao custo menos o impairment, (vii) mensurados ao custo menos o impairment, (viii) mensurados ao custo menos o impairment, (ix) mensurados ao custo menos o impairment, (x) mensurados ao custo menos o impairment, (xi) mensurados ao custo menos o impairment, (xii) mensurados ao custo menos o impairment, (xiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xiv) mensurados ao custo menos o impairment, (xv) mensurados ao custo menos o impairment, (xvi) mensurados ao custo menos o impairment, (xvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xix) mensurados ao custo menos o impairment, (xx) mensurados ao custo menos o impairment, (xxi) mensurados ao custo menos o impairment, (xxii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxiv) mensurados ao custo menos o impairment, (xxv) mensurados ao custo menos o impairment, (xxvi) mensurados ao custo menos o impairment, (xxvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxix) mensurados ao custo menos o impairment, (xxx) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxi) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxiv) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxv) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxvi) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xxxix) mensurados ao custo menos o impairment, (xl) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvi) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (xlii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliiii) mensurados ao custo menos o impairment, (xliv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlv) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlviii) mensurados ao custo menos o impairment, (xlvix) mensurados ao custo menos o impairment, (xli) mensurados ao custo menos o impairment, (x

* continuação

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Contábeis em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Valores expressos em Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Prejuízo fiscal e base negativa de Contribuição Social: Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 4.120.122 (2013 - R\$ 3.690.131), sem prazo para prescrição, cujos valores de benefício fiscal registrados contabilmente montam R\$ 1.254.645 (2013 - R\$ 1.254.645) de imposto de renda e contribuição social, respectivamente. **Diferenças temporárias na base de apuração do imposto de Renda e Contribuição Social:** O imposto de renda e a contribuição social diferidos, registrados no ativo realizável a longo prazo, foram calculados às alíquotas nominais de realização sobre o seguinte item:

	31/12/14	31/12/13
	682.362	682.362
	<u>682.362</u>	<u>682.362</u>
Movimentação do Imposto de Renda e da Contribuição Social diferidos:		
	2014	2013
Saldo inicial	1.937.007	1.560.226
Adições	-	376.781
Baixas	-	-
	<u>1.937.007</u>	<u>1.937.007</u>

16. Salários e encargos sociais:

	31/12/14	31/12/13
Encargos trabalhistas	617.032	1.510.671
Provisões de férias e encargos	1.132.426	1.127.682
Provisões de participação nos lucros e resultados	387.070	176.689
	<u>2.136.528</u>	<u>2.815.042</u>

17. Aluguéis a pagar: Em 31 de dezembro de 2014 o montante de R\$ 2.279.948 (R\$ 2.690.669 em 2013) refere-se a saldos de obrigações contratuais por locação de unidades imobiliárias para exploração da atividade apart-hoteleira. **18. Provisão para contingências:** A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza tributária, trabalhista e cível. A Administração, apoiada na opinião de seus assessores legais e, quando aplicável, fundamentada em pareceres específicos emitidos por especialistas, avalia a expectativa do desfecho dos processos em andamento e determina a necessidade ou não de constituição de provisão para contingências. **a. Contingências passivas: Provisão para contingências:** Em 31 de dezembro de 2014 a Administração da Companhia provisionou o montante de R\$ 3.732.823 (R\$ 2.377.429 em 2013), baseada na opinião de seus assessores legais. Em 31 de dezembro de 2014 e 2013 a composição é como segue:

	31/12/14	31/12/13
Trabalhistas	1.943.431	588.037
Cíveis	817.448	817.448
Tributárias	971.944	971.944
Subtotal	<u>3.732.823</u>	<u>2.377.429</u>
(-) Depósitos judiciais	(661.429)	(614.677)
Valor líquido de depósitos judiciais relacionados às causas	<u>3.071.394</u>	<u>1.762.752</u>

Movimentação das provisões para contingências:

	2014				
	Trabalhistas	Cíveis	Tributárias	(-) Depósitos judiciais	Total
Saldo inicial	588.037	817.448	971.944	-	1.762.752
Adições	1.355.394	-	-	-	1.355.394
Reversões	-	-	-	-	-
	<u>1.943.431</u>	<u>817.448</u>	<u>971.944</u>	<u>(661.429)</u>	<u>3.071.394</u>
	2013				
	Trabalhistas	Cíveis	Tributárias	(-) Depósitos judiciais	Total
Saldo inicial	1.357.856	829.747	1.068.957	-	2.780.156
Adições	-	-	-	-	-
Reversões	(769.819)	(12.299)	(97.013)	-	(879.131)
	<u>588.037</u>	<u>817.448</u>	<u>971.944</u>	<u>(614.677)</u>	<u>1.762.752</u>

(I) Processos cíveis e trabalhistas: Em 31 de dezembro de 2014 a Companhia é parte envolvida em diversos processos cíveis e trabalhistas decorrentes de suas atividades normais. A Companhia, com base em julgamento e na opinião de seus assessores legais registrou a provisão de R\$ 2.760.879 (2013 - R\$1.405.485) e possui o montante de R\$ 6.787.004 (2013 - R\$8.198.898) com possível probabilidade de perda, dentre eles os processos destacados abaixo. **Cível - declaração de rescisão do contrato de gerenciamento de empreendimento hoteleiro:** Em 26 de janeiro de 2014, a empresa Heztour Ltda. apresentou notificação manifestando intenção de instituir procedimento arbitral perante a Ciesp para rescisão antecipada de contrato de gerenciamento de empreendimento hoteleiro, firmado entre a Companhia e a Heztour, bem como pagamento de indenização a seu favor no montante atualizado de R\$ 2.000.000. Em 03 de dezembro de 2010, foi proferida sentença judicial determinando que a empresa Heztour Ltda. se abstenha de praticar qualquer ato que impeça a plena administração do hotel, nos termos do contrato celebrado, sob pena de conversão em perdas e danos. Paralelamente, foi aplicada uma multa punitiva para a empresa Heztour Ltda. no valor equivalente a R\$ 1.509.140. Em 31 de dezembro de 2014 e 2013, a Administração da Companhia não constituiu provisão para contingências passivas ou reconhecimento de ativo indenizatório, baseada na opinião de seus assessores legais, porque não havia a possibilidade de mensurar a probabilidade de desfecho do processo judicial. Em 2014 há probabilidades de êxito provisórias da causa, que permitirão, após o transitado em julgado, o ativo indenizatório. Os honorários previstos a serem pagos aos advogados é de R\$ 144.585 (2013 - R\$ 144.585). **Cível - indenização danos morais:** Desde 2009 a Companhia vem discutindo judicialmente um processo movido de danos morais e materiais, no montante de R\$ 1.384.905 (2013 - R\$ 1.000.000). Os assessores legais estimaram a probabilidade de perda possível da causa. **Cível - indenização do empreendimento Eco Resort (Angra dos Reis/RJ):** Desde 2008 a Companhia vem discutindo judicialmente um processo movido indenizatório sobre obrigações não cumpridas no Contrato de Gestão Hoteleira do referido empreendimento, no montante atualizado de R\$ 2.487.646 (2013 - R\$ 2.209.071). Os assessores legais estimaram a probabilidade de perda possível da causa. **(II) Processos tributários:** Em 31 de dezembro de 2014 a Companhia é parte envolvida em diversos processos tributários decorrentes de autos de infração da esfera municipal. Com base em julgamento e na opinião dos seus assessores legais a Companhia provisionou o montante de R\$ 971.944 (2013 - R\$ 971.944) e possui processos no montante de R\$ 39.171.032 (2013 - R\$ 35.023.741) com probabilidade de êxito possível, cujos principais processos estão comentados a seguir. **Auto de infração de ICMS:** O auto de infração lavrado pela fiscalização da Secretaria da Fazenda do Estado de Pernambuco (restaurante do resort no Município de Cabo de Santo Agostinho), no montante de R\$ 600.700 (2013 -

R\$ 600.700), trata da cobrança de ICMS, apurado em face da apropriação de crédito presumido, relativo a 60% do valor das saídas, não documentadas por Equipamento Emissor e Cupom Fiscal (ECF), incluindo multa e atualização. Os seus assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo, e demonstram que podem surgir passivos adicionais no montante de R\$ 966.944. A Administração da Companhia registrou provisão para contingências. **Auto de infração da seguridade social:** O auto de infração da Delegação da Receita Federal do Brasil (RFB), referentes aos períodos de janeiro a dezembro de 2004, no montante atualizado de R\$ 417.245 (2013 - R\$ 378.138), trata da cobrança de contribuições previdenciárias devidas e recolhidas a menor. Os seus assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo e judicial, e na opinião deles a probabilidade de êxito da causa é possível. **Prefeitura do Município de São Paulo:** Os autos de infração, execuções fiscais e inscrições em dívida ativa com a Prefeitura do Município de São Paulo, referentes aos períodos de 1998 a 2003, emitidos em janeiro de 2006 pelas autoridades fiscais, que mantinha em 31 de dezembro de 2014 o montante atualizado de R\$ 17.671.192 (2013 - R\$ 15.944.754), tratam da cobrança de imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza (ISS) referente à transferência de numerários de estabelecimentos de outras filiais para a matriz em São Paulo e multa pela respectiva falta de escrituração de livros fiscais e emissão de notas fiscais. Os seus assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo, e na opinião deles a probabilidade de êxito da causa é possível. Em 2009 foi lavrado auto de infração para cobrança de débitos de ISS junto à Prefeitura do Município de São Paulo, pelas autoridades fiscais, que em 31 de dezembro de 2014, mantinha o montante de R\$ 4.667.906 (2013 - R\$4.667.906). Os assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo e judicial ainda sem sucesso, e na opinião deles a probabilidade de êxito da causa é possível. Em 2012 foi lavrado auto de infração para cobrança de débitos de ISS relativos a transferências de serviços entre a matriz e filiais, junto à Prefeitura do Município de São Paulo, pelas autoridades fiscais, que mantinha em 31 de dezembro de 2014, o montante atualizado de R\$ 12.151.933 (2013 - R\$11.125.443). Os assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo, bem como a indicação de bens à penhora, e na opinião deles a probabilidade de êxito da causa é possível. **Prefeitura do Município de Florianópolis:** O auto de infração lavrado pela fiscalização da Prefeitura do Município de Florianópolis, que em 31 de dezembro de 2014, mantinha o montante de R\$ 138.543 (2013 - R\$ 138.543), trata de suposta falta de recolhimento de ISS apurado sobre serviços prestados de administração hoteleira do período de 2000 a 2003. Os seus assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo, e na opinião deles a probabilidade de perda da causa é possível. **Estado do Rio de Janeiro:** Os autos de infração lavrados pela fiscalização do Estado do Rio de Janeiro, no montante atualizado de R\$ 1.520.432 (2013 - R\$1.367.358), tratam da cobrança de ICMS decorrente da divergência de apuração por: a) entradas de produtos oriundos de outros estados; b) tributo creditado diferente do documento fiscal; c) não emissão de documento fiscal; d) não tributação decorrente do fornecimento de refeições. Os seus assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo e judicial, e na opinião deles a estimativa de perda é possível. **Prefeitura do Município de Angra dos Reis:** O auto de infração lavrado pela fiscalização da Prefeitura do Município de Angra dos Reis, que em 31 de dezembro de 2014, mantinha o montante de R\$ 1.346.414 (2013 - R\$ 665.935), trata de suposta falta de recolhimento de ISS apurado sobre serviços prestados de administração hoteleira do período de 2001 a 2003. Os seus assessores legais impugnaram, por meio de processo administrativo, e na opinião deles a probabilidade de perda da causa é possível. **b. Créditos contingentes: Cofins:** O parágrafo 1º do artigo 3º da Lei nº 9.718/98 definiu o conceito de receita bruta para a incidência da Contribuição ao Programa de Integração Social (PIS) e da Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (Cofins) como sendo a totalidade das receitas auferidas pela pessoa jurídica, o que ocasionou o "alargamento da base de cálculo", uma vez que a legislação anterior previa sua incidência sobre o faturamento bruto. A Companhia efetuou recolhimentos do PIS e da COFINS, conforme previsto no citado parágrafo 1º. Entretanto, baseada na opinião dos seus consultores jurídicos sobre provável inconstitucionalidade da alteração da base de cálculo desses tributos, a Companhia possui taxa antecipada determinando que a Receita Federal do Brasil (RFB) se abstenha de exigir a COFINS conforme a Lei nº 9.718/98. Todavia, por entender que não há decisão final sobre a matéria, a Companhia não registrou o ativo contingente até que ocorra a decisão transitada em julgado e possibilidade de compensação ou restituição. De acordo com a legislação vigente, as declarações de Imposto de Renda entregues nos últimos cinco anos estão sujeitas à revisão das autoridades fiscais. Várias outras declarações referentes a impostos e contribuições federais e municipais, contribuições previdenciárias e outros encargos similares referentes a períodos variáveis estão sujeitas à revisão por períodos variados. No entanto, na opinião da Administração da Companhia, todos os impostos e encargos devidos foram pagos ou estão devidamente provisionados no balanço patrimonial e, em 31 de dezembro de 2014 e 2013, não há processos significativos conhecidos contra a Companhia. Contingências que possam advir de eventuais fiscalizações não podem ser determinadas no momento. Consequentemente, a Companhia não tem registrada provisão para contingências. **c. Filiais em encerramento: c.1. Contratos encerrados com aprovação de contas pelos investidores:** As filiais Blue Tree Towers Convention Ibirapuera, Blue Tree Towers Nações Unidas, Blue Tree Premium Berrini, Blue Tree Premium Porto Alegre, Blue Tree Towers Recife e Blue Tree Towers Curitiba são parte integrante destas demonstrações contábeis findas em 31 de dezembro de 2014. Os contratos de arrendamento foram encerrados em 21 de agosto de 2007, 31 de dezembro de 2009, 28 de fevereiro de 2013, 11 de agosto de 2013, 15 de dezembro de 2014 e 30 de novembro de 2014, respectivamente, sendo que as suas prestações de contas, conforme previa o contrato de arrendamento, foram devidamente aprovadas, no período de 2010 a 2014, conforme o empreendimento, pelos investidores integrantes do pool hoteleiro. Assim, a Administração acredita que encerrará as contas bancárias, as inscrições públicas e as filiais no exercício de 2015. **c.2. Contratos encerrados com a aprovação de contas em aberto pelos investidores:** As filiais Eco Resort Angra dos Reis e Blue Tree Towers Salvador Morro do Conselho e são parte integrante das demonstrações contábeis findas em 31 de dezembro de 2014 e 2013. Os contratos de arrendamento foram encerrados em 30 de abril de 2008 e 31 de março de 2010, respectivamente, estando em fase de encerramento das contas da operação, pois os investidores ainda não aprovaram. Em 31 de dezembro de 2014, não houve evolução nas negociações no sentido de ser possível o reconhecimento de ativo indenizatório, em razão de não haver possibilidade de sua mensuração, de acordo com o posicionamento da Administração da Companhia. **d. Controlada Empreendimento Chile (Santiago - Chile):** O Único Contrato de Arrendamento e Administração firmado em 10 de junho de 2009 com o proprietário do empreendimento na sede em Santiago - Chile, foi distratado em comum acordo na data de 25 de janeiro de 2012, estando a Companhia a frente das operações até a data de 30 de abril de 2012. A Administração tem planos de negócio para a localidade de expansões futuras.

19. Patrimônio líquido:
a. Capital social: A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital até o limite de R\$ 20.000.000, mediante deliberação do Conselho de Administração, que fixará as condições da

emissão e de colocação dos referidos valores mobiliários. Em 31 de dezembro de 2014 e 2013 o capital subscrito e integralizado é de R\$ 2.377.324, representado por 499.380 ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal. **b. Reserva legal:** É constituída em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações e o Estatuto Social com base em 5% do lucro líquido de cada exercício. Essa reserva é limitada a 20% do capital social integralizado. **c. Destinação dos lucros:** Nos termos do Estatuto Social, os acionistas titulares das ações ordinárias gozam do direito a dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido ajustado do exercício, conforme disposto no artigo 201 da Lei nº 6.404/76, após as compensações com prejuízos acumulados. Em 31 de dezembro de 2014, o total do lucro líquido obtido foi utilizado para amortização de prejuízos acumulados, constituição da reserva legal e indicação de proposta de distribuição de dividendos mínimos obrigatórios:

	2014	2013
Lucro líquido do exercício	3.360.127	-
(-) Parcela de Lucros destinada à constituição da reserva legal	(168.006)	-
Lucro líquido ajustado do exercício	3.192.121	(1.072.516)
Saldo anterior de prejuízo acumulado	(1.835.832)	(1.072.516)
Destinação de reserva para investimento	(1.017.217)	-
Dividendos mínimos obrigatórios	(339.072)	-
Prejuízo do exercício	-	(763.316)
Saldo final de prejuízo acumulado	-	(1.835.832)

	2014	2013
20. Receita anterior líquida de vendas e serviços:		
Receita bruta	147.394.132	137.970.820
CANCELAMENTOS	(11.329)	(9.861)
Dedução de impostos	(14.211.114)	(12.880.773)
	<u>133.171.689</u>	<u>125.060.186</u>

21. Despesas operacionais - administrativas:

	2014	2013
Despesas com pessoal e encargos trabalhistas	(4.714.886)	(5.897.674)
Serviços de terceiros	(2.217.393)	(3.681.657)
Despesas com viagens e transportes	(55.216)	(197.659)
Despesas com aluguel	(435.000)	(191.321)
Despesas de comunicação	(200.042)	(261.605)
Despesas de manutenção	(10.616)	(8.436)
Despesas legais e judiciais	(184.255)	(15.464)
Taxa Administração Condominial	(116.973)	(95.373)
Indenização a Hóspedes/Danos	-	(55.913)
Outras	(211.910)	(436.899)
	<u>(8.146.291)</u>	<u>(10,841.981)</u>

22. Receitas/(Despesas) financeiras, líquidas:

	2014	2013
22.1. Receitas financeiras		
Recebimentos de aplicações financeiras	61.993	55.336
Descontos financeiros obtidos	127.048	6.076
Juros ativos	61.693	1.381
Outras	430.326	341.699
Despesas financeiras		
Juros passivos	(3.793.334)	(3.142.312)
Despesas bancárias	(75.401)	(361.212)
Outras	(17.882)	(64.884)
	<u>(3.205.527)</u>	<u>(3,163.884)</u>

23. Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas:

	2014	2013
Dividendos de SCP	3.812.037	1.967.750
Amortização de desenvolvimento de empreendimentos	(364.723)	-
Outras	(414.935)	(680.562)
	<u>3,032.379</u>	<u>1,287.188</u>

24. Instrumentos financeiros:

a. Análise dos instrumentos financeiros: A Companhia participa de operações envolvendo instrumentos financeiros com o objetivo de financiar suas atividades ou aplicar seus recursos financeiros disponíveis. A Administração desses riscos tende a ser conservadora, visando à liquidez, rentabilidade e segurança. O valor contábil dos instrumentos financeiros das contas do balanço patrimonial equivale, aproximadamente, ao seu valor de mercado, e está representado, substancialmente, por contas a receber, aplicações financeiras, fornecedores e empréstimos. No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, não foram contratadas operações com instrumentos financeiros derivativos e instrumentos derivativos embutidos. **b. Categoria de instrumentos financeiros e valor de mercado:** Alguns instrumentos financeiros têm seu custo amortizado substancialmente próximo ao valor justo, tais como: as operações de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e partes relacionadas estão a valor de mercado, na rubrica de conta a receber foi apurado uma perda estimada no valor recuperável, assim, o valor recuperável pode ser considerado uma estimativa do seu valor de mercado. Os empréstimos, fornecedores e aluguéis a pagar, os quais estão mensurados pelo custo amortizado, não apresentam variações significativas em relação aos respectivos valores justos. Os empréstimos são atualizados monetariamente com bases nos índices e juros contratados até a data de fechamento das demonstrações contábeis, portanto o saldo devedor está reconhecido por um montante próximo ao seu valor justo. Como não existe mercado ativo para tais instrumentos, as diferenças que poderiam ocorrer se tais valores fossem liquidados antecipadamente são muito baixas:

	31/12/14		31/12/13	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	1.422.425	1.422.425	2.059.051	2.059.051
Aplicações financeiras	4.591.389	4.591.389	4.415.056	4.415.056
Contas a receber	15.987.326	15.987.326	13.750.337	13.750.337
Partes relacionadas	7.643.034	7.643.034	9.048.960	9.048.960

	31/12/14		31/12/13	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado

Passivos financeiros

Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado	20.739.801	20.739.801	21.824.546	21.824.546
Fornecedores	Custo amortizado	13.675.850	13.675.850	13.420.242	13.420.242
Aluguéis a pagar	Custo amortizado	2.279.948	2.279.948	2.690.669	2.690.669

c. Hierarquia do valor justo:

	31/12/14		31/12/13			
	Valor contábil	Nível 1	Nível 2	Valor contábil	Nível 1	Nível 2

Ativos financeiros

Caixa e equivalentes de caixa 1.422.425 1.422.425 - 2.059.051 2.059.051
 Aplicação financeira 4.591.389 - 4.591.389 4.415.056 - 4.415.056
 A Companhia não possui nenhuma operação classificada na hierarquia do valor justo nível 3. **d. Fatores de risco: d.1. Risco de crédito:** A Companhia restringe sua exposição a riscos de crédito associados a bancos e a aplicações financeiras efetuando seus investimentos em instituições financeiras de primeira linha e com alta remuneração em títulos de curto prazo. Com relação ao "Contas a receber por prestação de serviços de hotelaria", a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes e de análises de crédito contínuas. Para fazer face a possíveis perdas com créditos de liquidação duvidosa, foram constituídas provisões cujo montante é considerado suficiente pela Administração para a cobertura desse risco (vide Nota Explicativa nº 5). **d.2. Risco de liquidez:** O controle de liquidez e do fluxo de caixa da Companhia é acompanhado diariamente, a fim de garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessário, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos. A análise dos vencimentos contratuais remanescentes para os passivos financeiros vinculados a empréstimos e financiamentos, fornecedores e aluguéis a pagar, cujas composições estão apresentadas nas Notas Explicativas nºs 13, 14 e 17, respectivamente, são liquidáveis de acordo com as características contratuais. **d.3. Risco de mercado: • Risco de taxa de juros:** o risco de taxa de juros decorre da parcela da dívida e aplicação financeira referenciadas à CDI, que podem afetar negativamente as receitas ou despesas financeiras caso ocorra um movimento desfavorável nas taxas de juros e na inflação. A Companhia definiu 3 cenários (provável, possível e remoto) a serem simulados. No provável foram definidas pela Administração as taxas divulgadas pela BM&F, e o cenário possível e o remoto, uma deterioração de 25% e 50% respectivamente nas variáveis. A base de cálculo utilizada é o valor apresentado nas notas explicativas caixa e equivalentes de caixa, empréstimos e financiamentos partes relacionadas:

	Fator de risco	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
--	----------------	------------------	------------------	----------------

Ativos financeiros				
Aplicação financeira	CDI	528.469	660.586	792.703
Partes relacionadas	CDI	879.713	1.099.642	1.319.570

Passivos financeiros

Empréstimos em moeda nacional CDI (2.387.151) (2.983.939) (3.580.727)
Total de impacto (978.969) (1.223.711) (1.468.454)
 Devido à natureza, complexidade e isolamento de uma única variável, as estimativas apresentadas podem não representar fielmente o valor da perda, caso a variável em questão tenha a deterioração apresentada. **• Risco de taxa de câmbio:** a Companhia não possui operações suscetíveis a riscos cambiais. **d.4. Risco de gerenciamento de capital:** Este risco advém da escolha da Companhia em adotar uma estrutura de financiamentos para suas operações. Os objetivos são administrar seu capital e garantir a continuidade das operações, além de proporcionar a melhor gestão de caixa, a fim de obter o menor custo de captação de recursos na combinação de capital próprio ou de terceiros. A Companhia monitora o capital tomando por base o endividamento líquido, correspondendo ao total de empréstimos e arrendamentos mercantil financeiro, subtraído dos montantes de caixa e equivalentes de caixa.

	31/12/14	31/12/13
Empréstimos e financiamentos	20.739.801	21.824.546
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(1.422.425)	(2.059.051)
	<u>19,317,376</u>	<u>19,765,495</u>

25. Seguros:

A Companhia mantém seguros para riscos de responsabilidade civil e sobre ativos contratados com terceiros, sendo a cobertura considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades. Abaixo seguem as importâncias seguradas por risco:

	Importância segura
Riscos indenizatórios	
Incêndio	10% 75.370.000
Equipamentos	10% 670.000
Perda/Pagamento Aluguel Terceiros	10% 4.294.000
Roubo de Valores	10% 857.420
Quebra de Vidros, Espelhos, Mármore, Danos elétricos	10% 2.847.500
Despesas Fixas/Anúncios Luminosos	10% 60.000
Responsabilidade Civil (hospedagem, restaurante, bar, síndico)	10% 12.900.