

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO: Srs. acionistas, atendendo disposições legais e estatutárias, a administração da Cia. tem a honra de submeter à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Financeiras, referentes aos exercícios encerrados em 31/12/2014 e 2013. Os valores apresentados revelam os resultados alcançados no período, bem como a posição patrimonial da Sociedade. Colocamo-nos à disposição para prestar-lhes quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários. A Administração.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA *(Em milhares de reais)*

	2014	2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(1.129)	980
Ajustes para reconciliar o lucro líquido (prejuízo) do exercício com o caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	23	(19)
Juros e variações monetárias	128	67
Imposto de renda e contribuição social	(8)	159
Lucro líquido (prejuízo) do exercício ajustado	(986)	1.187
(Aumento)/redução nos ativos operacionais		
Contas a receber	996	2.751
Estoque de imóveis a comercializar	-	2.113
Outros ativos	2.121	(5.957)
(Aumento)/redução nos passivos operacionais		
Contas a pagar	(269)	270
Outros passivos	117	(1.450)
Caixa líquido aplicado nas(gerado pelas) ativid.operacionais	1.979	(1.086)
Caixa líquido consumido nas atividades de investimentos		
Empréstimos de terceiros e partes relacionadas	(2.044)	(113)
Aumento de capital e adiantamento para aumento de capital	11	1.060
Caixa líquido gerado pelas(aplicado nas) ativid. de financto.	(2.033)	947
Aumento(redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa	(54)	(139)
Saldo no início do exercício	78	217
Saldo no fim do exercício	24	78

desenvolvimento do terreno, que não excede o valor de mercado. **Imobilizado** - terrenos, edificações, móveis e utensílios, instalações, veículos, estandes de vendas (apartamento modelo) e equipamentos são demonstrados ao valor de custo, deduzidos de depreciação e perda por redução ao valor recuperável acumuladas, quando aplicável. Os terrenos não sofrem depreciação. Os gastos com a construção dos estandes de vendas e do apartamento modelo são capitalizados apenas quando a expectativa de vida útil-econômica for superior a um ano e depreciados de acordo com o prazo de vida útil-econômica de 24 a 60 meses. **Capital social** - o capital social subscrito e integralizado está representado por 19.133.007 ações ordinárias, nominativas sem valor nominal.

Sergio Leal Campos - Diretor - CPF:174.159.187-20

Felipe Cossio Rodriguez - CRC-RJ-097.455/O-7 - DF

BALANÇOS PATRIMONIAIS *(Em milhares de reais)*

	2014	2013
ATIVO		
Ativos circulantes	15.570	19.429
Caixa e equivalentes de caixa	24	78
Aplicações financeiras	569	484
Contas a receber de clientes	194	1.878
Antecipação de dividendos	14.491	15.602
Outros ativos	292	1.387
Ativos não circulantes	644	107
Contas a receber de clientes	644	107
Total dos ativos	16.214	19.536
PASSIVO		
Passivos circulantes	36	270
Contas a pagar a fornecedores e outras	1	270
Outros passivos financeiros	35	-
Passivos não circulantes	171	2.141
Empréstimos com partes relacionadas	97	2.141
Outros passivos financeiros	74	-
Patrimônio líquido	16.007	17.125
Total do passivo e patrimônio líquido	16.214	19.536

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS *(Em milhares de reais)*

	2014	2013
Receita operacional líquida	(34)	3.238
Custos operacionais	61	(2.159)
Lucro bruto	27	1.079
(Despesas) receitas operacionais		
Despesas de vendas	(33)	(9)
Despesas gerais e administrativas	(30)	(39)
Outras receitas (despesas), líquidas	(1.086)	(137)
Resultado financeiro, líquido	(15)	245
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(1.137)	1.139
Imposto de renda e contribuição social	8	(159)
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(1.129)	980

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO *(Em milhares de reais)*

	Adto. para futuro aumento		Reservas de Lucro	
	Capital Social	de capital	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2012	18.073	-	(2.988)	15.085
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	1.060	-	1.060
Lucro líquido do exercício	-	-	980	980
Saldos em 31 de dezembro de 2013	18.073	1.060	(2.008)	17.125
Aumento de capital	1.060	-	-	1.060
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	(1.049)	-	(1.049)
Prejuízo do exercício	-	-	(1.129)	(1.129)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	19.133	11	(3.137)	16.007

zida a provisão para créditos de liquidação duvidosa, que é constituída com base na análise individual dos recebíveis. **Estoque** - são registrados nesta rubrica os custos de aquisição de terreno, de construção e outros custos relacionados aos projetos em construção e concluídos cujas unidades ainda não foram vendidas. O custo de terrenos mantidos para desenvolvimento inclui o preço de compra, bem como os custos incorridos para a aquisição e do

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS: Contexto operacional - a Sociedade tem por objetivo a incorporação de edificações próprias e em condomínio, a promoção de loteamento de imóveis próprios, a locação de bens imóveis próprios, a participação no capital de outras empresas, como sócia ou acionista e a coordenação, supervisão e fiscalização de obras civis, a organização e a administração de consórcios de imóveis, o planejamento, organização, implantação e administração de empreendimentos imobiliários próprios ou de terceiros de qualquer espécie, sejam hoteleiros, residenciais ou comerciais.

Apresentação das demonstrações financeiras - as demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com a legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Intérpretações emitidas pelo CPC e aprovados pela CVM. **Caixa e equivalentes de caixa** - incluem caixa, contas bancárias e aplicações financeiras de curto prazo. **Contas a receber** - são avaliadas e registradas pelo valor presente na data de transação sendo dedu-