

# RELEASE DE RESULTADOS

## 2T15 | 6M15



**Contate RI:**

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

[ri@lindenberg.com.br](mailto:ri@lindenberg.com.br)

[www.grupoldi.com.br/relacao](http://www.grupoldi.com.br/relacao)



**Adolpho Lindenberg**

CONSTRUTORA



## DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T15 | 6M15

### Nos 6M15, o Lucro Líquido totalizou R\$ 6,7 milhões com Margem Líquida de 28,8%

São Paulo, 07 de agosto de 2015 – A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“CAL”), completando 60 anos de existência e com status de verdadeira ‘grife’ no mercado imobiliário, combina apuro estético, boas soluções arquitetônicas, excelência no processo construtivo, inovação e um relacionamento próximo e duradouro com seus clientes.

A partir de 2008, a Construtora Adolpho Lindenberg passou a fazer parte do Grupo LDI que é uma *full service real estate developer*, dando uma robustez ainda maior à sua operação.

A partir de 1 de janeiro de 2013, passaram a valer as normas IFRS 10 e IFRS 11, que tratam de operações controladas em conjunto. Adotando o normativo CPC 19, uma parcela dos ativos e passivos, receitas e despesas deixa de ser consolidada proporcionalmente. Essa adoção não impacta o Patrimônio Líquido e Resultado da Companhia.

## DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- O **Volume de Obras**, nos 6M15, totalizou 422,0 mil m<sup>2</sup>, formado por 12 obras (composto de 19 torres), sendo 8 residenciais, 3 comerciais e 1 multi-uso, totalizando 2.988 unidades em construção;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 23,2 milhões nos 6M15, aumento de 15,6% quando comparado com o 1S14;
- O **Lucro Bruto** totalizou R\$ 11,1 milhões nos 6M15, aumento de 29,4% no comparativo com os 6M14, com **Margem Bruta** de 47,9%, 5,1 p.p. acima em relação ao ano anterior;
- O **EBITDA** atingiu R\$ 6,9 milhões nos 6M15, aumento de 75,0% quando comparado com os 6M14, com **Margem EBITDA** de 29,9%, 10,2 p.p. acima em relação ao ano anterior;
- O **Lucro Líquido** nos 6M15 totalizou R\$ 6,7 milhões com **Margem Líquida** de 28,8%, representando um **ROE Semestral Anualizado de 102,8%**;
- O **Caixa Líquido** da Construtora Adolpho Lindenberg encerrou os 6M15 com R\$ 10,6 milhões;



## ÍNDICE

<b>MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO</b> .....	4
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b> .....	6
<b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b>	
Volume de obra.....	7
Obras iniciadas.....	7
<b>DESEMPENHO ECONÔMICO – FINANCEIRO</b>	
Receita Líquida.....	8
Custos de Serviços Prestados.....	9
Lucro Bruto.....	10
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.....	11
Equivalência Patrimonial.....	13
EBITDA.....	13
Resultado Financeiro.....	15
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	15
Lucro Líquido.....	16
<b>DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS</b>	
Caixa Líquido e Endividamento.....	17
Geração de Caixa.....	17
Obrigações Tributárias Parceladas.....	18
Provisões de Garantias e Contingências Passivas.....	18
Patrimônio Líquido.....	19
<b>ANEXO</b>	
BALANÇO PATRIMONIAL.....	20
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO.....	21
FLUXO DE CAIXA.....	22
GLOSSÁRIO.....	23



## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Construtora Adolpho Lindenberg anuncia os resultados operacionais e financeiros dos 6M15, reportando Receita Líquida de R\$ 23,2 milhões com Margem Bruta de 47,9% e Lucro Líquido de R\$ 6,7 milhões com Margem Líquida de 28,8%. Diante de um cenário macroeconômico de grandes incertezas e maior contração da economia, impactado pelos movimentos nas taxas de juros, inflação e câmbio, com reflexos diretos no nível de confiança do consumidor e dos investidores, que contribuiu de forma substancial para mais um trimestre difícil para todo mercado, especificamente no mercado imobiliário, a Construtora Adolpho Lindenberg, mais uma vez, mostrou ser capaz de crescer e entregar resultados acima dos trimestres anteriores. A consistência operacional faz com que os resultados sigam conforme as metas da Companhia, com crescimento das margens e rentabilidade para a operação.

Diante da forte desaceleração na demanda de forma geral devido à desconfiança com os rumos da economia por parte dos consumidores, a Administração da Companhia está atenta para um período mais desafiador que virá pela frente. Especificamente no mercado imobiliário, o excesso de estoques resultou em um menor volume de lançamentos das incorporadoras nos últimos períodos e conseqüentemente em uma maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras e manter o mesmo volume de obra do último triênio.

Nos 6M15 foram entregues 3 empreendimentos compostos por 5 torres, 321 unidades e, 92,2 mil m<sup>2</sup> construídos. No mesmo período, iniciamos a construção da obra residencial Lindenberg Jundiaí de alto padrão, localizada no interior de São Paulo, formado por 1 torre, 44 unidades e 20,2 mil m<sup>2</sup>.

A Construtora Adolpho Lindenberg apresentou no final do 2T15 um volume total de obras de 422,0 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em 12 obras e compostas por 19 torres, sendo 8 obras residenciais, 3 obras comerciais e 1 obra multi-uso totalizando atualmente 2.988 unidades em construção, todas no Estado de São Paulo.

A Companhia encerrou o 2T15 com R\$ 10,6 milhões de Caixa (Dívida Líquida), posição confortável, reflexo de um crescimento sobre bases sustentáveis e com regularidade. Com relação aos resultados financeiros do período, conforme detalhado mais a frente, temos o orgulho de reportar, um Resultado Financeiro de R\$ 685 mil positivos nos 6M15 contra os R\$ 22 mil negativos registrados nos 6M14.



Importante destacar que a Construtora Adolpho Lindenberg reporta um Patrimônio Líquido de R\$ 22,4 milhões no encerramento do 2T15, crescimento de 23,7% quando comparado ao encerramento do 1T15. Este Patrimônio Líquido já considera o pagamento dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 1,9 milhão, que foi aprovado na Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de março de 2015 e pago em 08 de abril de 2015.

Importante destacar que apesar das dificuldades atuais do mercado imobiliário e das incertezas da economia no Brasil, a Construtora Adolpho Lindenberg em especial, vem obtendo um excelente resultado operacional nos últimos trimestres reportados, fruto da consistência e continuidade dos nossos trabalhos.

Acreditamos que com a manutenção do foco regional e do tamanho atual da Companhia manteremos a nossa busca pela excelência da qualidade, o cumprimento dos prazos e dos custos dos empreendimentos, alguns dos principais atributos pelos quais a Construtora Adolpho Lindenberg é reconhecida no mercado.

Agradecemos aos nossos clientes e acionistas, pela confiança que depositam em nossa empresa, bem como aos nossos colaboradores e fornecedores pela dedicação e comprometimento com a nossa geração de valores para a sociedade.



## PRINCIPAIS INDICADORES

Principais Indicadores Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T15			2T14			Var. %			1S15			1S14			Var. %		
	2T15	2T14	Var. %	1S15	1S14	Var. %	2T15	1T15	Var. %	2T15	1T15	Var. %	2T15	1T15	Var. %	2T15	1T15	Var. %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>13.790</b>	<b>12.145</b>	<b>13,5%</b>	<b>25.920</b>	<b>22.460</b>	<b>15,4%</b>												
Receitas de Serviços	12.238	10.874	12,5%	23.028	20.494	12,4%												
Receitas de Assistência Técnica	1.552	1.271	22,1%	2.892	1.966	47,1%												
Impostos sobre Receita	(1.499)	(1.258)	19,2%	(2.708)	(2.373)	14,1%												
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>12.291</b>	<b>10.887</b>	<b>12,9%</b>	<b>23.212</b>	<b>20.087</b>	<b>15,6%</b>												
Custos de Serviços	(4.759)	(4.710)	1,0%	(10.184)	(10.136)	0,5%												
Custos de Assistência Técnica	(1.030)	(858)	20,0%	(1.913)	(1.364)	40,3%												
<b>Lucro Bruto</b>	<b>6.502</b>	<b>5.319</b>	<b>22,2%</b>	<b>11.114</b>	<b>8.587</b>	<b>29,4%</b>												
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>52,9%</b>	<b>48,9%</b>	<b>4,0 pp</b>	<b>47,9%</b>	<b>42,7%</b>	<b>5,1 pp</b>												
Administrativas, comerciais e gerais	(3.114)	(2.076)	50,0%	(5.923)	(5.100)	16,1%												
Equivalência patrimonial	912	191	377,5%	1.510	329	359,0%												
Outras receitas operacionais líquidas	239	88	171,6%	239	150	59,3%												
<b>EBITDA</b>	<b>4.539</b>	<b>3.522</b>	<b>28,9%</b>	<b>6.940</b>	<b>3.966</b>	<b>75,0%</b>												
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>36,9%</b>	<b>32,4%</b>	<b>4,6 pp</b>	<b>29,9%</b>	<b>19,7%</b>	<b>10,2 pp</b>												
Resultado Financeiro	243	(131)	-285,5%	685	(22)	-3213,6%												
Imposto de Renda e Contribuição Social	(485)	(504)	-3,8%	(946)	(871)	8,6%												
<b>Lucro Líquido</b>	<b>4.297</b>	<b>2.887</b>	<b>48,8%</b>	<b>6.679</b>	<b>3.073</b>	<b>117,4%</b>												
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>35,0%</b>	<b>26,5%</b>	<b>8,4 pp</b>	<b>28,8%</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,5 pp</b>												
<b>Caixas e Equivalentes de Caixa</b>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T15</b>	<b>1T15</b>	<b>Var. %</b>												
Caixas e Bancos	134	200	-33,0%	134	73	83,6%												
Aplicações Financeiras	10.458	2.670	291,7%	10.458	11.108	-5,9%												
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>10.592</b>	<b>2.870</b>	<b>269,1%</b>	<b>10.592</b>	<b>11.181</b>	<b>-5,3%</b>												
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T15</b>	<b>1T15</b>	<b>Var. %</b>												
REFIS	3.394	3.652	-7,1%	3.394	3.492	-2,8%												
PPI	714	793	-10,0%	714	735	-2,9%												
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>4.108</b>	<b>4.445</b>	<b>-7,6%</b>	<b>4.108</b>	<b>4.227</b>	<b>-2,8%</b>												
<b>Provisões de Garantia de Obras e Contingências</b>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T15</b>	<b>1T15</b>	<b>Var. %</b>												
Provisão de Garantias de Obra	9.838	7.634	28,9%	9.838	9.235	6,5%												
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	1.862	1.751	6,3%	1.862	1.522	22,3%												
<b>Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>11.700</b>	<b>9.385</b>	<b>24,7%</b>	<b>11.700</b>	<b>10.757</b>	<b>8,8%</b>												

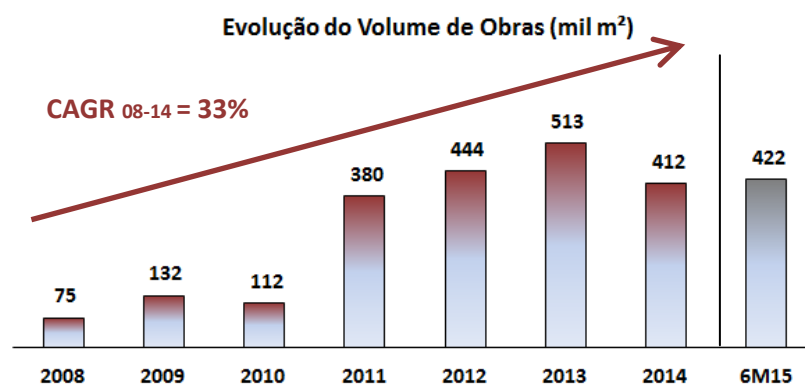
Informações Trimestrais Revisadas



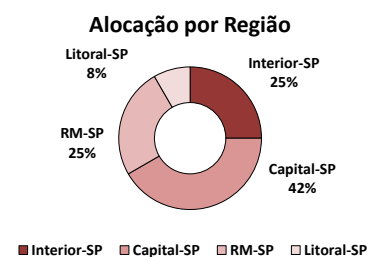
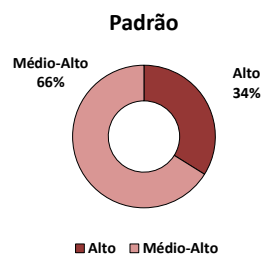
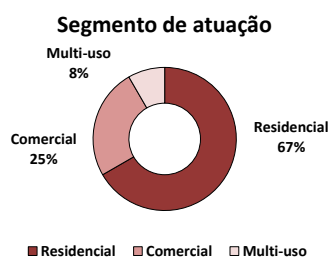
## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Volume de Obras

Nos 6M15, o volume de obras totalizou 422,0 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em 12 obras e compostas por 19 torres, das quais, 8 obras são residenciais, 3 obras são comerciais e 1 obra multi-uso, totalizando 2.988 unidades em construção.



Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação nos 6M15, através do volume por mil m<sup>2</sup>, o que demonstra a manutenção do foco de atuação da Companhia, seja no segmento de atuação, padrão ou região.



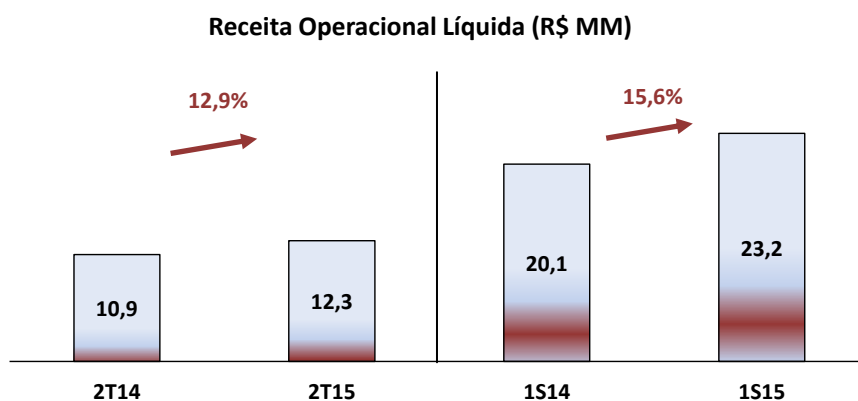
Nos 6M15, foram entregues 3 empreendimentos (2 residenciais e 1 comercial), totalizando 5 torres e 321 unidades. Durante esse período, a Construtora Adolpho Lindenberg iniciou a obra residencial Lindenberg Jundiá de alto padrão, localizado no interior de São Paulo, composta por 1 torre com 44 unidades e 20,2 mil m<sup>2</sup> de área.



## DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

### Receita Líquida

A Receita Operacional Líquida da Construtora Adolpho Lindenberg é formada por Receitas de Serviços Prestados e Receitas de Assistência Técnica.



A Receita Líquida no 2T15, atingiu R\$ 12,3 milhões, aumento de 12,9% quando comparado com o 2T14. Nos 6M15 a Receita Líquida totalizou R\$ 23,2 milhões, aumento de 15,6% quando comparado com os mesmos períodos de 2014. Esse incremento na Receita Operacional Líquida deve-se pelo grande volume de obra realizado que encontravam-se em fases finais e que geram maior volume de receita.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da Receita Operacional Líquida nos 6M15.

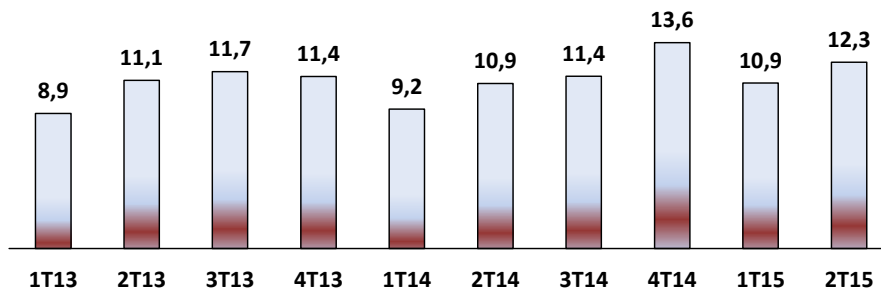
Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Receitas de Serviços	10.874	12.238	12,5%	20.494	23.028	12,4%
Receitas de Assistência Técnica	1.271	1.552	22,1%	1.966	2.892	47,1%
<b>Impostos sobre Receita</b>	<b>(1.258)</b>	<b>(1.499)</b>	<b>19,2%</b>	<b>(2.373)</b>	<b>(2.708)</b>	<b>14,1%</b>
<b>Total Receita Operacional Líquida</b>	<b>10.887</b>	<b>12.291</b>	<b>12,9%</b>	<b>20.087</b>	<b>23.212</b>	<b>15,6%</b>





O gráfico abaixo apresenta a evolução da Receita Líquida da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.

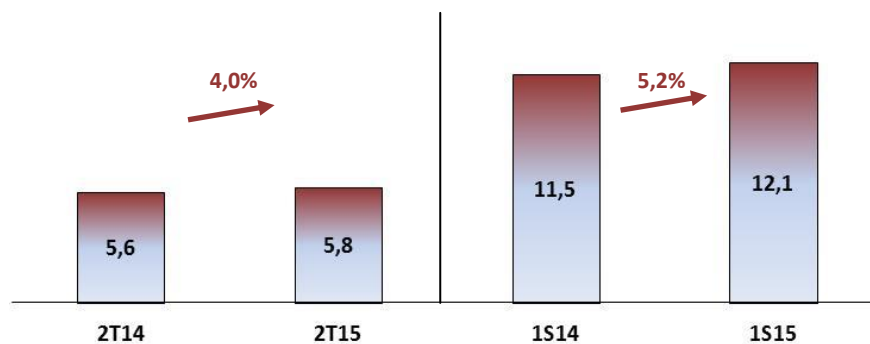
Receita Operacional Líquida (R\$ MM)



### Custo de Serviços Prestados

O Custo dos Serviços Prestados são compostos basicamente pelo custo de mão de obra e provisão de garantias de obras.

Custos dos Serviços Prestados (R\$ MM)



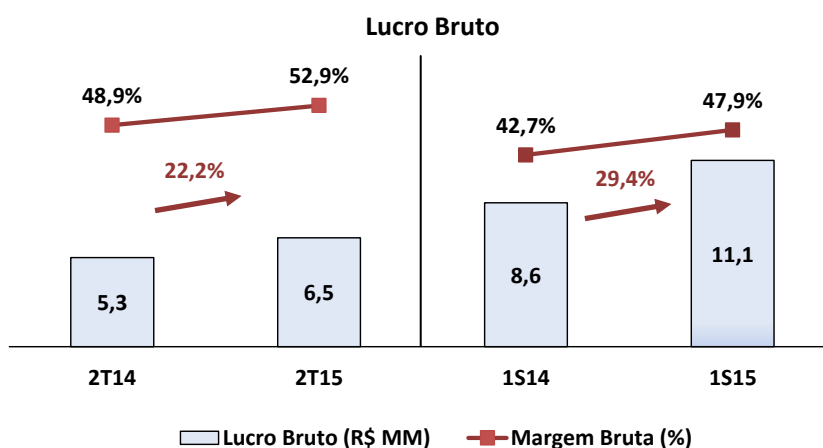
Os Custos dos Serviços Prestados totalizaram R\$ 5,8 milhões no 2T15, contra R\$ 5,6 milhões no 2T14, aumento de 4,0%. Nos 6M15, o Custo dos Serviços Prestados apresentou um acréscimo de 5,2% quando comparado com os 6M14. É importante ressaltar que a Construtora Adolpho Lindenberg tem como foco de atuação a Cidade de São Paulo, a Região Metropolitana de São Paulo e o Estado de São Paulo, região para a qual o INCC vem se mostrando um bom indexador da inflação dos custos. Mais que isso, a evolução do Custo dos Serviços Prestados demonstra a preocupação da Companhia em controlar os custos e adequar-se a realidade do mercado.



O quadro abaixo apresenta o detalhamento dos Custos dos Serviços Prestados nos 6M15 contra os 6M14 e o 2T15 contra o 2T14. Nele pode ser observado que os custos diretos mantiveram-se praticamente estaveis (apesar do incremento da receita), sendo que a principal variação ocorreu na rubrica Provisão para Garantia de Obras devido ao maior evolução de obras em fase final de execução, da mesma forma que ocorreu na rubrica de Provisão de Receita de Assistência Técnica.

Custos dos Serviços Prestados (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Custos de Prestação de Serviços	4.710	4.759	1,0%	10.136	10.184	0,5%
Custos de Assistência Técnica	858	1.030	20,0%	1.364	1.913	40,2%
<b>Total Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>5.568</b>	<b>5.789</b>	<b>4,0%</b>	<b>11.500</b>	<b>12.097</b>	<b>5,2%</b>

## Lucro Bruto

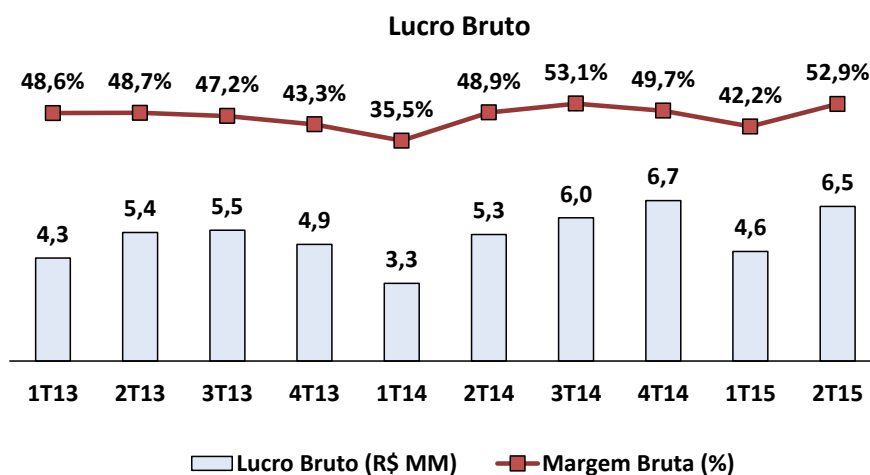


O Lucro Bruto no 2T15 alcançou R\$ 6,5 milhões, aumento de 22,2% em relação ao 2T14, com uma Margem Bruta de 52,9%. Nos 6M15, o Lucro Bruto totalizou R\$ 11,1 milhões, crescimento de 29,4% quando comparado aos 6M14 para uma Margem Bruta de 47,9% e 5,1 p.p. acima. Conforme informado anteriormente, esse aumento do Lucro Bruto é devido ao grande volume de obra realizado nos 6M15.

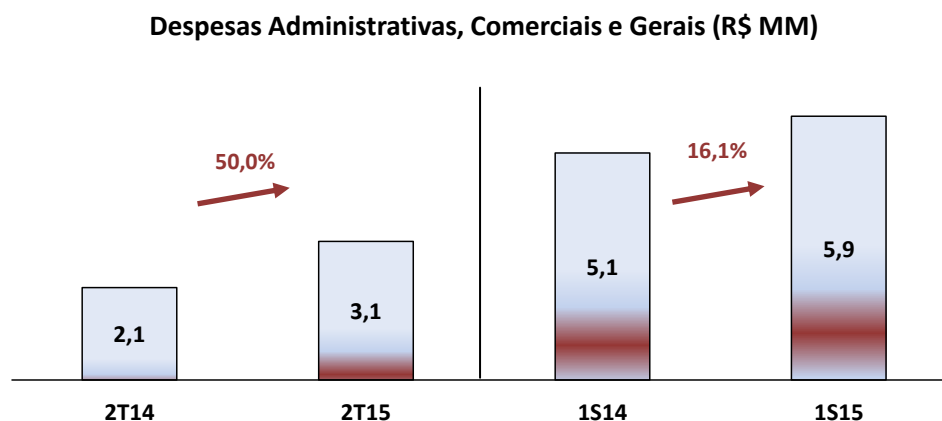
Importante destacar o forte desempenho operacional da Companhia com a manutenção dos patamares de Margem Bruta em níveis similares aos de períodos anteriores, dado ao rígido controle de custos, tanto das obras em execução como das entregues, que faz com que os custos estejam em linha com o orçamento.



O gráfico abaixo apresenta a evolução do Lucro e da Margem Bruta da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres e reflete a constância de uma operação pautada pela busca de rentabilidade adequada com níveis elevados de Margem Bruta.



## Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais



As Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 5,9 milhões nos 6M15, aumento de 16,1% em relação aos 6M14. Já o índice Despesa Administrativa / Receita Líquida ficou em 25,5%, variação de 0,1 p.p. em relação aos 6M14.

Cabe ressaltar que as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais da Construtora Adolpho Lindenberg, contemplam todos os gastos com o seu modelo de negócio integrado com a



centralização da estrutura administrativa e de *back office*, que concentram as equipes Financeiras, TI, Suprimentos, Jurídico e Recursos Humanos.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento das Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Despesas Administrativas e Gerais	2.566	3.519	37,1%	4.898	5.716	16,7%
Despesas Comerciais	11	6	-45,5%	33	19	-42,4%
Serviços Terceiros	257	253	-1,6%	557	438	-21,4%
Provisão de Garantias de Obra	(674)	(1.310)	94,4%	(304)	(733)	141,1%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	(84)	646	-869,0%	(84)	483	-675,0%
<b>Total Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais</b>	<b>2.076</b>	<b>3.114</b>	<b>50,0%</b>	<b>5.100</b>	<b>5.923</b>	<b>16,1%</b>

O quadro abaixo apresenta a relação das Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais em relação à Receita Líquida.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Receita Operacional Líquida	10.887	12.291	12,9%	20.087	23.212	15,6%
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	2.076	3.114	50,0%	5.100	5.923	16,1%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>19,1%</b>	<b>25,3%</b>	<b>6,3 pp</b>	<b>25,4%</b>	<b>25,5%</b>	<b>0,1 pp</b>



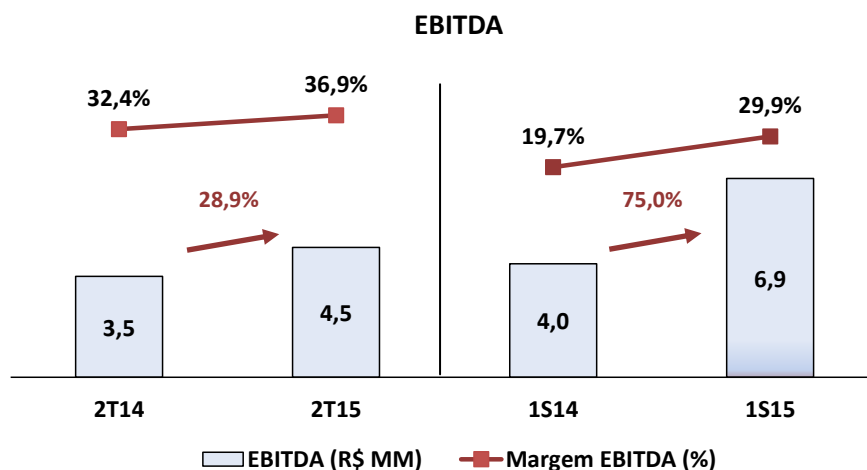
## Equivalência Patrimonial

Em 2013, as normas do IFRS 10 e 11, que tratam de operações controladas em conjunto, entraram em vigor. Adotando-se o normativo CPC 19, a parcela dos ativos e passivos, receitas e despesas deixam de ser consolidadas proporcionalmente em empreendimentos não-controlados pela Construtora Adolpho Lindenberg. A Companhia entende como empreendimento não-controlado, aquele empreendimento cujas decisões operacionais e financeiras não são tomadas de forma exclusiva pela Construtora Adolpho Lindenberg.

O Resultado de Equivalência Patrimonial no 2T15 totalizou R\$ 912 mil, crescimento de 377,5% quando comparado com o 2T14. Nos 6M15, o Resultado de Equivalência Patrimonial atingiu R\$ 1,5 milhão, crescimento de 359,0%. Importante destacar que no encerramento do 2T15, a Toliara Incorporação SPE Ltda. e a Amadora Incorporação SPE Ltda. (Sociedades investidas não consolidadas através da Lindenberg São Paulo que desenvolvem projetos de incorporação imobiliária, sendo 30% e 10% de participação respectivamente) encontram-se com 67,7% e 46,9% de vendas acumuladas respectivamente. O quadro abaixo, demonstra o resultado líquido proporcional ao empreendimento não-controlados pela Companhia através do resultado de Equivalência Patrimonial.

Equivalência Patrimonial (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	191	854	347,1%	329	1.398	324,9%
Amadora Incorporação SPE Ltda.	-	58	0,0%	-	112	0,0%
<b>Total Equivalência Patrimonial</b>	<b>191</b>	<b>912</b>	<b>377,5%</b>	<b>329</b>	<b>1.510</b>	<b>359,0%</b>

## EBITDA



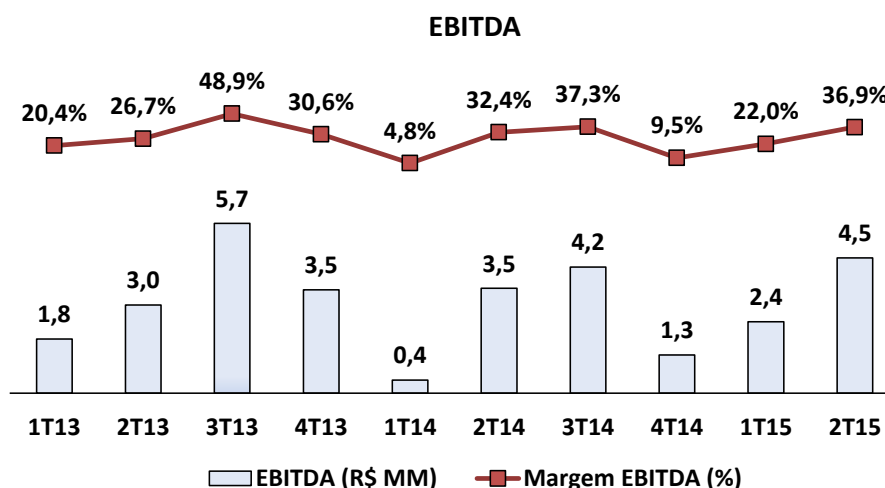


O EBITDA no 2T15 atingiu R\$ 4,5 milhões, aumento de 28,9% em relação ao 2T14, com Margem EBITDA de 36,9% e 4,6 p.p. superior. Nos 6M15, o crescimento do EBITDA foi de 75,0% e 10,2 p.p. acima quando comparado aos 6M14. O aumento do EBITDA nos 6M15 quando comparado com os 6M14, deve-se principalmente ao forte volume de receita realizado no período, à manutenção do patamar de custo e ao incremento da Equivalência Patrimonial.

O quadro abaixo detalha o cálculo do EBITDA adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg.

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>2.887</b>	<b>4.297</b>	<b>48,8%</b>	<b>3.073</b>	<b>6.679</b>	<b>117,3%</b>
IR/CSLL	504	485	-3,8%	871	946	8,6%
Resultado Financeiro	131	(243)	-285,5%	22	(685)	-3213,6%
<b>EBITDA</b>	<b>3.522</b>	<b>4.539</b>	<b>28,9%</b>	<b>3.966</b>	<b>6.940</b>	<b>75,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>32,4%</b>	<b>36,9%</b>	<b>4,6 pp</b>	<b>19,7%</b>	<b>29,9%</b>	<b>10,2 pp</b>

O gráfico abaixo apresenta a evolução do EBITDA da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.





## Resultado Financeiro Líquido

Nos 6M15, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 685 mil positivos, sendo R\$ 913 mil de receitas e R\$ 228 mil de despesas, para o mesmo período do ano anterior, o Resultado Financeiro Líquido foi de R\$ 22 mil negativos. Este resultado decorre do endividamento zero e caixa líquido positivo, devido à força de uma operação que cresce sobre bases sustentáveis e com regularidade.

Resultado Financeiro (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
<b>Receitas Financeiras</b>						
Ganhos com Aplicações Financeiras	54	240	344,4%	172	475	176,2%
Receitas com Atualizações	93	120	29,0%	212	438	106,6%
<b>Total Receitas Financeiras</b>	<b>147</b>	<b>360</b>	<b>144,9%</b>	<b>384</b>	<b>913</b>	<b>137,8%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>						
Juros e Despesas bancárias	(123)	(27)	-78,0%	(152)	(53)	-65,1%
Despesas com Atualizações	(155)	(90)	-41,9%	(254)	(175)	-31,1%
<b>Total Despesas Financeiras</b>	<b>(278)</b>	<b>(117)</b>	<b>-57,9%</b>	<b>(406)</b>	<b>(228)</b>	<b>-43,8%</b>
<b>Total Resultado Financeiro</b>	<b>(131)</b>	<b>243</b>	<b>-285,5%</b>	<b>(22)</b>	<b>685</b>	<b>-3213,6%</b>

## Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado no 2T15 foi de R\$ 485 mil negativos contra os R\$ 504 mil negativos no 2T14. Nos 6M15, o Imposto de Renda e Contribuição Social totalizou R\$ 946 mil negativos contra R\$ 871mil negativos quando comparado aos 6M14.

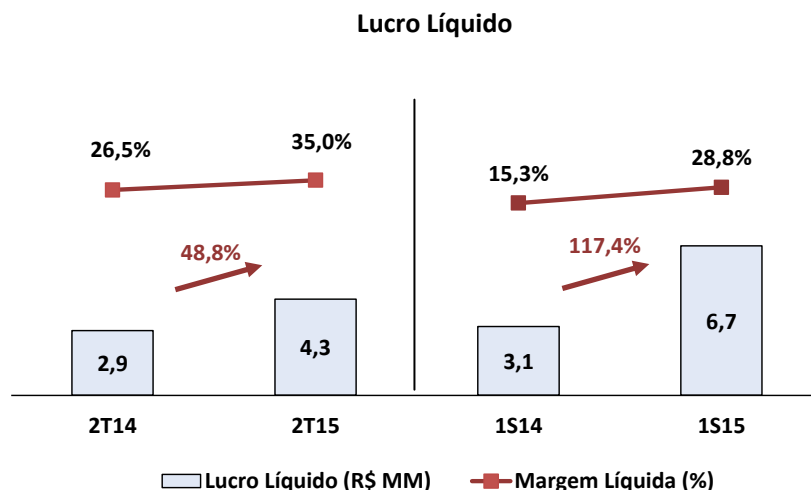
Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Correntes	(118)	(418)	254,2%	(826)	(879)	6,4%
Diferidos	(386)	(67)	-82,6%	(45)	(67)	48,9%
<b>Total Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(504)</b>	<b>(485)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>(871)</b>	<b>(946)</b>	<b>8,6%</b>

O quadro abaixo apresenta a abertura da conta “Imposto de Renda e Contribuição Social” em relação à Receita Líquida.

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Receita Operacional Líquida	10.887	12.291	12,9%	20.087	23.212	15,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(504)	(485)	-3,8%	(871)	(946)	8,6%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>0,7 pp</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>0,3 pp</b>



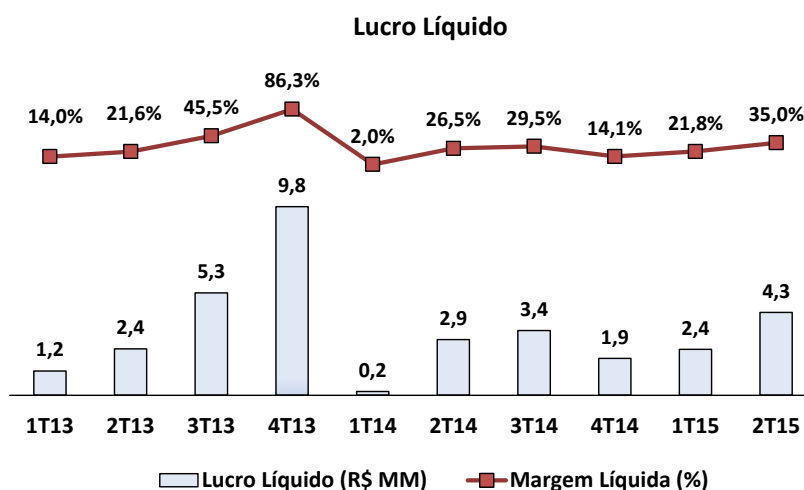
## Lucro Líquido



O Lucro Líquido no 2T15 atingiu R\$ 4,3 milhões, com Margem Líquida de 35,0%, contra R\$ 2,9 milhões e Margem Líquida de 26,5% no 2T14, crescimento de 48,8% e 8,4 p.p. Nos 6M15, o Lucro Líquido totalizou R\$ 6,7 milhões com Margem Líquida de 28,8%, crescimento de 117,4% e 13,5 p.p. acima quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

Lucro Líquido do Período (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1S14	1S15	Var. %
Receita Operacional Líquida	10.887	12.291	12,9%	20.087	23.212	15,6%
Lucro Líquido do Período	2.887	4.297	48,8%	3.073	6.679	117,4%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>26,5%</b>	<b>35,0%</b>	<b>8,4 pp</b>	<b>15,3%</b>	<b>28,8%</b>	<b>13,5 pp</b>

O gráfico abaixo apresenta a evolução do Lucro Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.

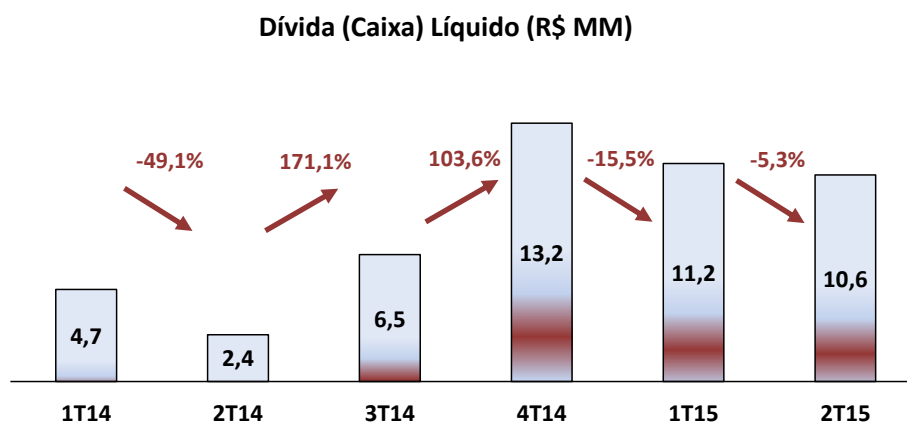






## DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### Caixa Líquido e Endividamento



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, ao final do 2T15, totalizou R\$ 10,6 milhões, redução de 5,3% em relação ao 1T15. Importante destacar que a Companhia não possui endividamento e encontra-se numa situação de Caixa Líquido bastante confortável para a operação futura da Companhia, principalmente diante de um cenário mais desafiador. A tabela abaixo, apresenta a composição da conta “Dívida (Caixa) Líquido”.

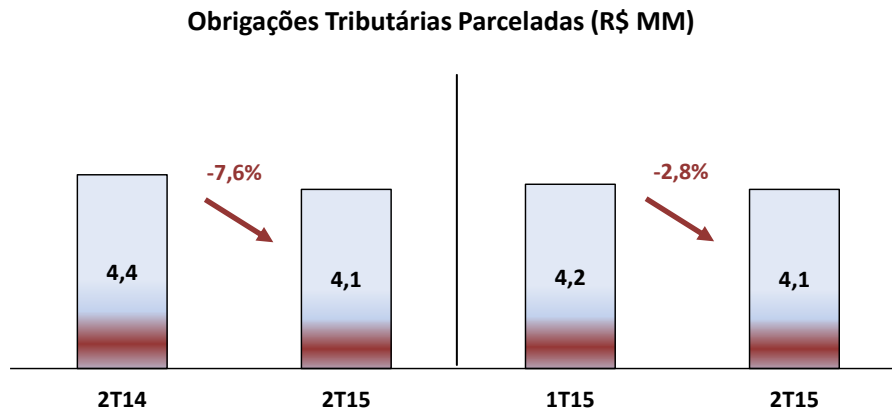
Dívida (Caixa) Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Caixa e Equivalentes de Caixa	5.403	2.870	6.502	13.239	11.181	10.592
Varição Caixa e Equivalentes de Caixa		(2.533)	3.632	6.737	(2.058)	(588)
Dívida Bruta	(688)	(472)	-	-	-	-
Cessão de Recebíveis	(688)	(472)	-	-	-	-
Dívida (Caixa) Líquido	4.715	2.398	6.502	13.239	11.181	10.592
Caixa Líquido Gerado		(2.317)	4.104	6.737	(2.058)	(588)

### Geração de Caixa

A Geração de Caixa ao final do 2T15 foi de R\$ 588 mil negativos, o que resultou num caixa de R\$ 10,6 milhões, posição de caixa bastante confortável frente às obrigações futuras da Companhia, já excluindo o pagamento de dividendo no valor de R\$ 1,9 milhão pago em abril de 2015.



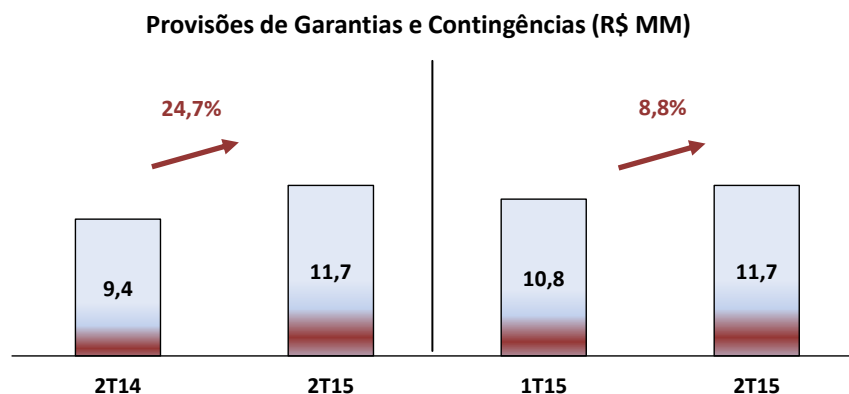
## Obrigações Tributárias Parceladas (PPI / REFIS)



No 2T15 as Obrigações Tributárias Parceladas, que incluem o PPI (Programa de Parcelamento Incentivado) e o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizou R\$ 4,1 milhões, redução de 2,8% em relação ao 1T15. Quando comparado ao 2T14, o total das Obrigações Tributárias Parceladas, passou de R\$ 4,4 milhões para R\$ 4,1 milhões, redução de 7,6%. O prazo máximo para liquidação do Refis é de 112 meses e do PPI é de 50 meses, já o índice de reajuste monetário é 100% da Taxa Selic.

Obrigações Tributárias Parceladas (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1T15	2T15	Var. %
REFIS	3.652	3.394	-7,1%	3.492	3.394	-2,8%
PPI	793	714	-10,0%	735	714	-2,9%
<b>Total Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>4.445</b>	<b>4.108</b>	<b>-7,6%</b>	<b>4.227</b>	<b>4.108</b>	<b>-2,8%</b>

## Provisões de Garantias e Contingências Passivas



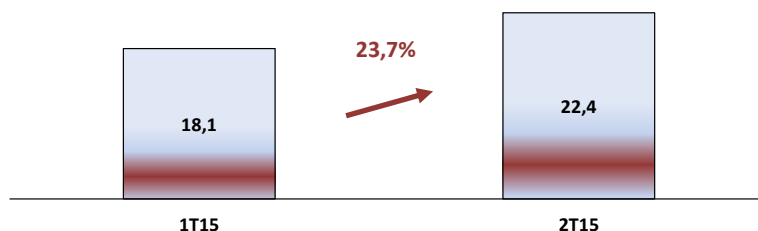


A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 11,7 milhões no 2T15 contra R\$ 10,8 milhões no 1T15, uma variação de 8,8%. Referente ao incremento na provisão de custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica, a variação foi de 6,5%, e em relação a contingências passivas, a variação foi de 22,3% no 2T15 quando comparado ao 1T15.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T15	Var. %	1T15	2T15	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	7.634	9.838	28,9%	9.235	9.838	6,5%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	1.751	1.862	6,3%	1.522	1.862	22,3%
<b>Total Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>9.385</b>	<b>11.700</b>	<b>24,7%</b>	<b>10.757</b>	<b>11.700</b>	<b>8,8%</b>

## Patrimônio Líquido

Patrimônio Líquido (R\$ MM)



Ao final do 2T15, o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 22,4 milhões, um aumento de 23,7% em relação ao 1T15. Este valor já considera o pagamento dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 1,9 milhão aprovado em AGO em março de 2015. O quadro abaixo, apresenta a composição da conta “Patrimônio Líquido”.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	2T15	Var. %
Capital social	12.000	12.000	0,0%
Reserva de lucros	3.747	3.747	0,0%
Resultado do período	2.381	6.679	180,5%
<b>Total Patrimônio Líquido</b>	<b>18.128</b>	<b>22.426</b>	<b>23,7%</b>



## BALANÇO PATRIMONIAL

Balanços Patrimoniais Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T15	1T15	Var. %
<b>Ativo</b>	<b>44.652</b>	<b>42.604</b>	<b>4,8%</b>
<b>Circulante</b>	<b>19.284</b>	<b>18.102</b>	<b>6,5%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	10.592	11.181	-5,3%
Contas a receber de clientes	7.353	5.370	36,9%
Impostos a recuperar	1.316	1.521	-13,5%
Demais ativos circulantes	23	30	-23,3%
<b>Não Circulante</b>	<b>25.368</b>	<b>24.502</b>	<b>3,5%</b>
Crédito com partes relacionadas	-	349	-100,0%
Contas a receber de clientes	2.482	2.885	-14,0%
Impostos Diferidos	7.370	7.437	-0,9%
Depósitos judiciais	498	248	100,8%
Imovéis a comercializar	841	841	0,0%
Demais ativos não circulantes	1	52	-98,1%
Investimentos	14.077	12.584	11,9%
Imobilizado	22	24	-8,3%
Intangível	77	82	-6,1%
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>44.652</b>	<b>42.604</b>	<b>4,8%</b>
<b>Circulante</b>	<b>8.581</b>	<b>11.486</b>	<b>-25,3%</b>
Fornecedores	318	1.641	-80,6%
Obrigações trabalhistas e tributárias	5.709	5.523	3,4%
Obrigações tributárias parceladas	670	655	2,3%
Dividendos a pagar	13	1.989	-99,3%
Provisão para garantia de obras	1.868	1.678	11,3%
Demais passivos circulantes	3	-	0,0%
<b>Não Circulante</b>	<b>13.645</b>	<b>12.990</b>	<b>5,0%</b>
Obrigações tributárias parceladas	3.438	3.572	-3,8%
Provisão para garantia de obras	7.970	7.557	5,5%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	1.862	1.522	22,3%
Demais passivos não circulantes	375	339	10,6%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>22.426</b>	<b>18.128</b>	<b>23,7%</b>
Capital social	12.000	12.000	0,0%
Reserva de lucros	3.747	3.747	0,0%
Resultado do período	6.679	2.381	180,5%

Informações Trimestrais Revisadas



## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T15	2T14	Var. %	1S15	1S14	Var. %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>13.790</b>	<b>12.145</b>	<b>13,5%</b>	<b>25.920</b>	<b>22.460</b>	<b>15,4%</b>
Receita de Prestação de Serviços	12.238	10.874	12,5%	23.028	20.494	12,4%
Receita de Assistência Técnica	1.552	1.271	22,1%	2.892	1.966	47,1%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(1.499)</b>	<b>(1.258)</b>	<b>19,2%</b>	<b>(2.708)</b>	<b>(2.373)</b>	<b>14,1%</b>
Impostos Incidentes sobre Vendas	(1.499)	(1.258)	19,2%	(2.708)	(2.373)	14,1%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>12.291</b>	<b>10.887</b>	<b>12,9%</b>	<b>23.212</b>	<b>20.087</b>	<b>15,6%</b>
<b>Custos dos Imóveis Vendidos e dos Serviços Prestados</b>	<b>(5.789)</b>	<b>(5.568)</b>	<b>4,0%</b>	<b>(12.098)</b>	<b>(11.500)</b>	<b>5,2%</b>
Custos de Prestação de Serviços	(4.759)	(4.710)	1,0%	(10.184)	(10.136)	0,5%
Custos de Assistência Técnica	(1.030)	(858)	20,0%	(1.913)	(1.364)	40,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>6.502</b>	<b>5.319</b>	<b>22,2%</b>	<b>11.114</b>	<b>8.587</b>	<b>29,4%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>52,9%</b>	<b>48,9%</b>	<b>4,0 pp</b>	<b>47,9%</b>	<b>42,7%</b>	<b>5,1 pp</b>
<b>(Despesas) Receitas</b>	<b>(1.963)</b>	<b>(1.797)</b>	<b>9,2%</b>	<b>(4.174)</b>	<b>(4.621)</b>	<b>-9,7%</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(3.114)	(2.076)	50,0%	(5.923)	(5.100)	16,1%
Equivalência patrimonial	912	191	377,5%	1.510	329	359,0%
Outras receitas operacionais líquidas	239	88	171,6%	239	150	59,3%
<b>EBITDA</b>	<b>4.539</b>	<b>3.522</b>	<b>28,9%</b>	<b>6.940</b>	<b>3.966</b>	<b>75,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>36,9%</b>	<b>32,4%</b>	<b>4,6 pp</b>	<b>29,9%</b>	<b>19,7%</b>	<b>10,2 pp</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>243</b>	<b>(131)</b>	<b>-285,5%</b>	<b>685</b>	<b>(22)</b>	<b>-3213,6%</b>
Despesas Financeiras	(117)	(278)	-57,9%	(228)	(406)	-43,8%
Receitas Financeiras	360	147	144,9%	913	384	137,8%
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>4.782</b>	<b>3.391</b>	<b>41,0%</b>	<b>7.625</b>	<b>3.944</b>	<b>93,3%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(485)</b>	<b>(504)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>(946)</b>	<b>(871)</b>	<b>8,6%</b>
Correntes	(418)	(118)	254,2%	(879)	(826)	6,4%
Diferidos	(67)	(386)	-82,6%	(67)	(45)	48,9%
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>4.297</b>	<b>2.887</b>	<b>48,8%</b>	<b>6.679</b>	<b>3.073</b>	<b>117,4%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>35,0%</b>	<b>26,5%</b>	<b>8,4 pp</b>	<b>28,8%</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,5 pp</b>

Informações Trimestrais Revisadas



## FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	1S15	1S14	Var. %
<b>Das atividades operacionais</b>			
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>7.625</b>	<b>3.944</b>	<b>93,3%</b>
<b>Ajustes para conciliar o resultado as disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>			
Depreciações e amortizações	13	9	44,4%
Resultado de equivalência patrimonial	(1.510)	(329)	359,0%
Encargos financeiros sobre financiamentos	-	117	-100,0%
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	175	187	-6,4%
Constituição (reversão) de provisão para contingências	177	(84)	-310,7%
Provisão para garantias	1.181	1.060	11,4%
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>			
Contas a receber de clientes	(1.567)	561	-379,3%
Impostos a recuperar	486	(142)	-442,3%
Demais ativos	136	-	0,0%
Depósitos judiciais	(264)	-	0,0%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>			
Fornecedores	153	86	77,9%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(2.864)	(1.949)	46,9%
Obrigações fiscais parceladas	(372)	(1.216)	-69,4%
Demais passivos	49	54	-9,3%
Baixa de contingência por pagamento	(2.603)	-	0,0%
Juros pagos	-	(117)	-100,0%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(879)	(826)	6,4%
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(64)</b>	<b>1.355</b>	<b>-104,7%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Acrécimo do imobilizado e intangível	(26)	(26)	0,0%
Aumento do investimento	(581)	-	0,0%
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(607)</b>	<b>(26)</b>	<b>2234,6%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Pagamentos de empréstimos	-	(253)	-100,0%
Dividendos pagos	(1.976)	(2.892)	-31,7%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(1.976)</b>	<b>(3.145)</b>	<b>-37,2%</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(2.647)</b>	<b>(1.816)</b>	<b>45,8%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>			
No início do período	13.239	4.686	182,5%
No fim do período	10.592	2.870	269,1%
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(2.647)</b>	<b>(1.816)</b>	<b>45,8%</b>

Informações Trimestrais Revisadas



## Glossário

**Altíssimo** – Edifícios Residenciais com preço/unidade acima de R\$ 2 milhões.

**Alto** – Edifícios Residenciais com preço/unidade entre R\$ 1 milhão e R\$ 2 milhões.

**Comercial** – Unidades comerciais e corporativas desenvolvidas única e exclusivamente para venda.

**CPC** – Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) é uma entidade autônoma criada pela Resolução CFC nº 1.055/05. Tem como objetivo estudar, preparar e emitir Pronunciamentos Técnicos sobre Procedimentos de Contabilidade e divulgar informações dessa natureza, para permitir a emissão de normas pela entidade reguladora brasileira visando à centralização e uniformização do seu processo de produção, levando sempre em conta a convergência da Contabilidade Brasileira às normas internacionais de contabilidade.

**IFRS** – International Financial Reporting Standards (IFRS) são normas internacionais de contabilidade, um conjunto de pronunciamentos contábeis internacionais publicados e revisados pelo International Accounting Standards Board (IASB).

**Margem de Resultados a apropriar** – Equivalente a “Resultados de Vendas de Imóveis a Apropriar” dividido pelas “Vendas de Imóveis a Apropriar”.

**Médio-Alto** – Edifícios residenciais com preço/unidade variando entre R\$ 600 mil e R\$ 1 milhão.

**Médio** – Edifícios residenciais com preço médio/unidade variando entre R\$ 250 mil e R\$ 600 mil.

**Médio-Baixo** – Edifícios residenciais com preço/unidade entre R\$ 150 mil e R\$ 250 mil.

**Permuta** – Sistema de compra de terreno pelo qual o dono do terreno recebe um determinado número de unidades ou percentual da receita do empreendimento a ser construído na área de sua propriedade.

**Venda Contratada** – É cada contrato resultante de vendas de unidades durante certo período de tempo, incluindo unidades em lançamento e unidades em estoque. As vendas contratadas serão reconhecidas como receitas de acordo com andamento das obras (método PoC).

**VG** – Valor Geral de Vendas.



## Sobre a Construtora Adolpho Lindenberg

Com status de verdadeira 'grife' no mercado imobiliário, a Construtora Adolpho Lindenberg combina apuro estético, boas soluções arquitetônicas, excelência no processo construtivo, inovação e um relacionamento próximo e duradouro com seus clientes.

Criada em 1954, completando 60 anos de atuação, já entregou cerca de 700 empreendimentos a mais de 7.000 clientes em todo o Brasil, sobretudo nos melhores bairros da cidade de São Paulo.

Sinônimo de investimento, em função da sua qualidade, durabilidade, e reputação da marca, os empreendimentos com a marca Adolpho Lindenberg tomam a frente do mercado imobiliário nacional, com um reconhecido padrão de excelência.

A partir de 2008, a Construtora Adolpho Lindenberg passou a fazer parte do Grupo LDI que é uma *full service real estate developer*, capaz de atuar nos mais diversos segmentos do mercado imobiliário, dando uma robustez ainda maior à sua operação.

## Relações com Investidores

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

[ri@lindenberg.com.br](mailto:ri@lindenberg.com.br)

[www.grupoldi.com.br/relacao](http://www.grupoldi.com.br/relacao)

*Este release contém considerações futuras sobre as perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e perspectivas de crescimento da Construtora Adolpho Lindenberg.*

*Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da Administração da Construtora Adolpho Lindenberg em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capital para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem substancialmente de mudanças nas condições de mercado, de regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira entre outros fatores sujeitos a mudanças sem aviso prévio.*