

Índice

Dados da Empresa

| | |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

DFs Individuais

| | |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

| | |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

| | |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 4 |
|---------------------------|---|

| | |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 5 |
|--------------------------------------|---|

| | |
|--|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 6 |
|--|---|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012 | 7 |
|--------------------------------|---|

| | |
|---|---|
| Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 8 |
|---|---|

| | |
|----------------------------------|---|
| Demonstração de Valor Adicionado | 9 |
|----------------------------------|---|

DFs Consolidadas

| | |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 10 |
|---------------------------|----|

| | |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 11 |
|-----------------------------|----|

| | |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 12 |
|---------------------------|----|

| | |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 13 |
|--------------------------------------|----|

| | |
|--|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 14 |
|--|----|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012 | 15 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 16 |
|--------------------------------|----|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração de Valor Adicionado | 17 |
|----------------------------------|----|

| | |
|---|----|
| Relatório da Administração/Comentário do Desempenho | 18 |
|---|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 22 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 53 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Trimestre Atual 31/03/2012 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 124.040 |
| Preferenciais | 248.079 |
| Total | 372.119 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/12/2011 |
|------------------------|----------------------------------|--|---|
| 1 | Ativo Total | 13.409 | 11.696 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 479 | 490 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 150 | 113 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 329 | 368 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 329 | 368 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 0 | 9 |
| 1.01.08.03 | Outros | 0 | 9 |
| 1.01.08.03.02 | Outras Contas | 0 | 9 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 12.930 | 11.206 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 1.712 | 1.844 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 53 | 51 |
| 1.02.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 53 | 51 |
| 1.02.01.04 | Estoques | 291 | 291 |
| 1.02.01.04.01 | Estoques de Imóveis | 291 | 291 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 989 | 1.123 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 989 | 1.123 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 379 | 379 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 379 | 379 |
| 1.02.02 | Investimentos | 11.112 | 9.246 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 11.112 | 9.246 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 11.112 | 9.246 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 9 | 16 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 9 | 16 |
| 1.02.04 | Intangível | 97 | 100 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 97 | 100 |
| 1.02.04.01.02 | Softwares | 97 | 100 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/12/2011 |
|------------------------|---|--|---|
| 2 | Passivo Total | 13.409 | 11.696 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 10.984 | 9.848 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 6 | 13 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 6 | 13 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 99 | 77 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 99 | 77 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 603 | 627 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 466 | 450 |
| 2.01.03.01.02 | Obrigações Fiscais Parceladas | 445 | 436 |
| 2.01.03.01.03 | Outros Impostos Federais | 21 | 14 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 137 | 177 |
| 2.01.03.03.01 | Obrigações Fiscais Municipais | 8 | 52 |
| 2.01.03.03.02 | Obrigações Fiscais Parceladas | 129 | 125 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 9.132 | 8.276 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 9.132 | 8.276 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.902 | 8.276 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 5.230 | 0 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 990 | 689 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 990 | 689 |
| 2.01.06 | Provisões | 154 | 166 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 154 | 166 |
| 2.01.06.02.01 | Provisões para Garantias | 154 | 166 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 10.092 | 9.263 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 3.166 | 3.228 |
| 2.02.02.02 | Outros | 3.166 | 3.228 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações Fiscais Parceladas - Federais | 2.345 | 2.396 |
| 2.02.02.02.04 | Obrigações Fiscais Parceladas - Municipais | 821 | 832 |
| 2.02.04 | Provisões | 6.926 | 6.035 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.746 | 1.746 |
| 2.02.04.01.05 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.746 | 1.746 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 5.180 | 4.289 |
| 2.02.04.02.01 | Provisões para Garantias | 199 | 234 |
| 2.02.04.02.04 | Provisão para Perda em Investimentos | 4.981 | 4.055 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | -7.667 | -7.415 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 38.969 | 38.969 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -46.636 | -46.384 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 410 | 1.289 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 410 | 1.289 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | 28 | -2.429 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -951 | -584 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | 40 | -10 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 939 | -1.835 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 438 | -1.140 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -690 | -1.067 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 2 | 2 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -692 | -1.069 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -252 | -2.207 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -252 | -2.207 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -252 | -2.207 |
| 3.99.01.01 | ON | -0,68 | -31,99 |
| 3.99.01.02 | PN | -0,68 | -31,99 |
| 3.99.02.01 | ON | -0,68 | -31,99 |
| 3.99.02.02 | PN | -0,68 | -31,99 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|----------------------------|---------------------------------|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -252 | -2.207 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | -252 | -2.207 |

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -353 | 687 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -582 | 705 |
| 6.01.01.01 | Resultado do Exercício | -252 | -2.207 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e Amortização | 9 | 8 |
| 6.01.01.03 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -939 | 1.835 |
| 6.01.01.05 | Despesas Financeiras - Juros e Variações | 600 | 1.069 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 229 | -18 |
| 6.01.02.02 | Contas a Receber/Créditos | 0 | -124 |
| 6.01.02.03 | Fornecedores | 22 | 0 |
| 6.01.02.04 | Obrigações Tributárias e Trabalhistas | -42 | -10 |
| 6.01.02.05 | Obrigações Parceladas | -50 | 0 |
| 6.01.02.08 | Demais Ativos e Passivos | 299 | 116 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 390 | -686 |
| 6.03.01 | Ingressos de Empréstimos | 5.000 | 10.525 |
| 6.03.02 | Pagamentos de Empréstimos e Debêntures | -4.744 | 0 |
| 6.03.03 | Empréstimos/Contratos de Mútuo | 134 | -11.211 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 37 | 1 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 113 | 96 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 150 | 97 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 38.969 | 0 | 0 | -46.384 | 0 | -7.415 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 38.969 | 0 | 0 | -46.384 | 0 | -7.415 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -252 | 0 | -252 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -252 | 0 | -252 |
| 5.07 | Saldos Finais | 38.969 | 0 | 0 | -46.636 | 0 | -7.667 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 8.969 | 15.374 | 0 | -41.242 | 0 | -16.899 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 8.969 | 15.374 | 0 | -41.242 | 0 | -16.899 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -2.207 | 0 | -2.207 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -2.207 | 0 | -2.207 |
| 5.07 | Saldos Finais | 8.969 | 15.374 | 0 | -43.449 | 0 | -19.106 |

Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 449 | 1.288 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 449 | 1.288 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -710 | -326 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | 0 | -326 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -710 | 0 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | -261 | 962 |
| 7.04 | Retenções | -9 | -8 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -9 | -8 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | -270 | 954 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 941 | -1.833 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 939 | -1.835 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 2 | 2 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 671 | -879 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 671 | -879 |
| 7.08.01 | Pessoal | 231 | 114 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 47 | 10 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 645 | 1.204 |
| 7.08.03.01 | Juros | 692 | 1.069 |
| 7.08.03.03 | Outras | -47 | 135 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -252 | -2.207 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -252 | -2.207 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/12/2011 |
|------------------------|--|--|---|
| 1 | Ativo Total | 24.728 | 24.477 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 20.022 | 19.738 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 574 | 707 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.736 | 2.245 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.736 | 2.245 |
| 1.01.03.01.01 | Contas a Receber | 1.736 | 1.999 |
| 1.01.03.01.02 | Contas a Receber s/ Cessão de Direitos | 0 | 246 |
| 1.01.04 | Estoques | 16.082 | 15.862 |
| 1.01.04.01 | Estoques de Imóveis | 16.082 | 15.862 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 978 | 914 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 978 | 914 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 0 | 2 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 652 | 8 |
| 1.01.08.03 | Outros | 652 | 8 |
| 1.01.08.03.02 | Outras Contas | 652 | 8 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 4.706 | 4.739 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 3.762 | 3.787 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 2.351 | 2.376 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 2.299 | 2.323 |
| 1.02.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 52 | 53 |
| 1.02.01.04 | Estoques | 1.023 | 1.023 |
| 1.02.01.04.01 | Estoques de Imóveis | 1.023 | 1.023 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 388 | 388 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 388 | 388 |
| 1.02.02 | Investimentos | 835 | 835 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 835 | 835 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 835 | 835 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 12 | 17 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 12 | 17 |
| 1.02.04 | Intangível | 97 | 100 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 97 | 100 |
| 1.02.04.01.02 | Outros Intangíveis | 97 | 100 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/12/2011 |
|------------------------|---|--|---|
| 2 | Passivo Total | 24.728 | 24.477 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 19.146 | 18.018 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 2.002 | 2.711 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 2.002 | 2.711 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 349 | 473 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 349 | 473 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 1.958 | 1.917 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 1.958 | 1.917 |
| 2.01.03.01.02 | Obrigações Fiscais Parceladas | 1.958 | 1.917 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 9.458 | 8.616 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 9.458 | 8.616 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 9.458 | 8.616 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 5.225 | 4.135 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 1.682 | 1.375 |
| 2.01.05.01.04 | Débitos com Outras Partes Relacionadas | 1.682 | 1.375 |
| 2.01.05.02 | Outros | 3.543 | 2.760 |
| 2.01.05.02.04 | Adiantamento de Clientes | 2.080 | 1.860 |
| 2.01.05.02.05 | Outras Contas | 1.463 | 900 |
| 2.01.06 | Provisões | 154 | 166 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 154 | 166 |
| 2.01.06.02.01 | Provisões para Garantias | 154 | 166 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 13.249 | 13.874 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 722 | 717 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 722 | 717 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 722 | 717 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 10.577 | 11.168 |
| 2.02.02.02 | Outros | 10.577 | 11.168 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações Fiscais Parceladas Federais | 3.465 | 3.795 |
| 2.02.02.02.04 | Obrigações Fiscais Parceladas Municipais | 820 | 861 |
| 2.02.02.02.05 | Outras Contas | 6.292 | 6.512 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 5 | 9 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 5 | 9 |
| 2.02.04 | Provisões | 1.945 | 1.980 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.746 | 1.746 |
| 2.02.04.01.05 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.746 | 1.746 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 199 | 234 |
| 2.02.04.02.01 | Provisões para Garantias | 199 | 234 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | -7.667 | -7.415 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 38.969 | 38.969 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -46.636 | -46.384 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 5.026 | 2.629 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -2.269 | -1.545 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 2.757 | 1.084 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -2.065 | -2.129 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -2.094 | -2.111 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | 29 | -18 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 692 | -1.045 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -682 | -1.162 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 89 | 12 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -771 | -1.174 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 10 | -2.207 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -262 | 0 |
| 3.08.01 | Corrente | -262 | 0 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -252 | -2.207 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -252 | -2.207 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -252 | -2.207 |
| 3.99.01.01 | ON | -0,07 | -31,99 |
| 3.99.01.02 | PN | -0,07 | -31,99 |
| 3.99.02.01 | ON | -0,07 | -31,99 |
| 3.99.02.02 | PN | -0,07 | -31,99 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|----------------------------|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -252 | -2.207 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -252 | -2.207 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -252 | -2.207 |

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -673 | 355 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 388 | -492 |
| 6.01.01.01 | Resultado do Exercício | -252 | -2.207 |
| 6.01.01.02 | Depreciações e Amortizações | 9 | 8 |
| 6.01.01.05 | Despesas Financeiras - Juros e Variações | 614 | 1.174 |
| 6.01.01.07 | Provisão de Créditos de Liquidação Duvidosa | 17 | 533 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -1.061 | 847 |
| 6.01.02.01 | Estoques de Imóveis a Comercializar | -219 | 0 |
| 6.01.02.02 | Contas a Receber/Créditos | 270 | 747 |
| 6.01.02.03 | Fornecedores | -124 | 78 |
| 6.01.02.04 | Obrigações tributárias e Trabalhistas | -709 | 242 |
| 6.01.02.05 | Obrigações Parceladas | -330 | -39 |
| 6.01.02.06 | Adiantamento de Clientes | 0 | 1 |
| 6.01.02.08 | Demais Ativos e Passivos | 51 | -182 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 540 | -302 |
| 6.03.01 | Ingressos de Empréstimos | 5.000 | 10.203 |
| 6.03.02 | Pagamentos de Empréstimos e Debêntures | -4.767 | 0 |
| 6.03.03 | Empréstimo/Contratos de Mútuo | 307 | -10.505 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -133 | 53 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 707 | 196 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 574 | 249 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 38.969 | 0 | 0 | -46.384 | 0 | -7.415 | 0 | -7.415 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 38.969 | 0 | 0 | -46.384 | 0 | -7.415 | 0 | -7.415 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -252 | 0 | -252 | 0 | -252 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -252 | 0 | -252 | 0 | -252 |
| 5.07 | Saldos Finais | 38.969 | 0 | 0 | -46.636 | 0 | -7.667 | 0 | -7.667 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 8.969 | 15.374 | 0 | -41.242 | 0 | -16.899 | 0 | -16.899 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 8.969 | 15.374 | 0 | -41.242 | 0 | -16.899 | 0 | -16.899 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -2.207 | 0 | -2.207 | 0 | -2.207 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -2.207 | 0 | -2.207 | 0 | -2.207 |
| 5.07 | Saldos Finais | 8.969 | 15.374 | 0 | -43.449 | 0 | -19.106 | 0 | -19.106 |

Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 5.469 | 2.607 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 5.486 | 2.629 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -17 | -22 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -3.226 | -1.544 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -2.269 | -1.544 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -957 | 0 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 2.243 | 1.063 |
| 7.04 | Retenções | -9 | -8 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -9 | -8 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 2.234 | 1.055 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 89 | 12 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 89 | 12 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 2.323 | 1.067 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 2.323 | 1.067 |
| 7.08.01 | Pessoal | 1.111 | 1.566 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 723 | 17 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 741 | 1.691 |
| 7.08.03.01 | Juros | 771 | 1.173 |
| 7.08.03.03 | Outras | -30 | 518 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -252 | -2.207 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -252 | -2.207 |

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

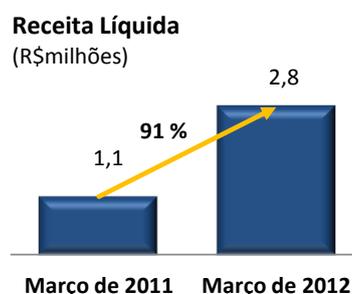
COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

A administração da Construtora Adolpho Lindenberg, ao longo de 2011, deu continuidade ao processo de reestruturação da companhia iniciado em 2008 quando a LDI Desenvolvimento Imobiliário assumiu o controle acionário da empresa.

As deste ano podem ser agrupadas em três frentes principais:

- Comercial, visando o crescimento das receitas da companhia;
- Organizacional, visando a competitividade com foco especial em custo e qualidade;
- Financeira, visando a redução das despesas financeiras.

Os esforços na frente comercial resultaram na conquista de novos clientes e no aumento do faturamento da companhia. Fechamos contratos de construção com grandes incorporadoras brasileiras, o que implicou o crescimento da receita líquida de R\$ 2,6 milhões em março de 2011 para R\$ 5,0 milhões em março de 2012, um aumento de 91%. Considerando as obras já contratadas, nossa expectativa é que a receita líquida de 2012 fique entre R\$ 20 milhões e R\$ 25 milhões.

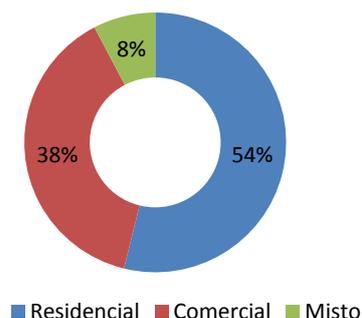


O número de obras em carteira cresceu de 5 em 2008 para 13 em 2011, e o número de metros quadrados de construção associado a estas obras saltou de 75 mil para 380 mil, um expressivo aumento de mais de cinco vezes. A tabela abaixo retrata este crescimento ao longo dos últimos anos.

| Evolução das Obras Contratadas | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Qtdes de Obras Contratadas | 5 | 9 | 8 | 13 |
| Obras Contratadas (em m ²) | 75.000 | 132.000 | 112.000 | 380.000 |

A CAL também expandiu seu segmento de atuação e passou a realizar construções de empreendimentos comerciais e de uso misto

Segmentos de atuação
(% empreendimentos)



empresendimentos comerciais e de uso misto (comercial e residencial). A carteira de obras hoje contem 7 obras residenciais, 5 comerciais e 1 de uso misto.

Vale notar que o foco regional foi mantido, pois, assim, asseguramos a qualidade dos nossos empreendimentos um dos principais atributos pelo qual a CAL é conhecida no mercado. Este foco regional também nos permite assegurar os prazos e a rentabilidade das nossas obras.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

A segunda frente de destaque que continua a ser trabalhada é a organizacional, cujas principais iniciativas foram:

- a. Criação do departamento de Tecnologia e Qualidade, com foco em (1) desenvolvimento de processos de execução; (2) capacitação da equipe de campo, (3) garantia da qualidade através de auditorias em nossos canteiros de obra e (4) aperfeiçoamento do nosso Sistema de Gestão da Qualidade. Estes esforços foram bem sucedidos e hoje a CAL conta com a Certificação ISO 9001/PBQPH-SIAC Nível A, auditada pela Fundação Vanzolini;
- b. Estruturação do departamento de Assistência Técnica (pós-obra), para atender com excelência nossos clientes e também aos Síndicos dos nossos empreendimentos. O foco desta área foi (1) a capacitação da equipe de assistência técnica, (2) a estruturação do atendimento e (3) a informatização da área;
- c. Estruturação do departamento de Planejamento Técnico e Orçamento a fim de assegurar a competitividade e a rentabilidade dos nossos empreendimentos, bem como o prazo de construção e entrega. Destaca-se aqui, um núcleo dentro deste departamento focado no controle dos custos e da evolução física de todas as nossas obras.

A terceira frente, Financeira, visou à reestruturação financeira através de um aumento de capital de R\$ 30 milhões, que reduziu o custo financeiro da companhia em quase 50%.

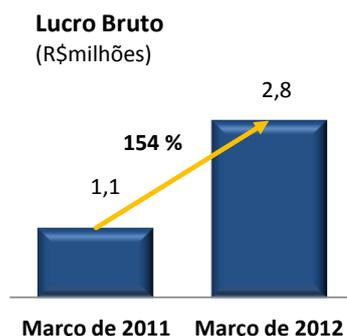
O referido aumento de capital foi aprovado em 20 de Setembro de 2010 por meio de Assembléia Geral Extraordinária. Foram emitidas para a subscrição privada 101.040 ações ordinárias e 202.079 ações preferenciais, sem valor nominal, com os mesmos direitos e obrigações das ações ordinárias e preferenciais existentes. O preço de emissão foi definido em R\$ 98,97 para ambas.

Embora a mesma Assembléia tenha fixado os prazos para o exercício ao direito de preferência, subscrição e integralização do aumento, uma ação judicial impetrada pelo acionista Marcos Ribeiro Simon (Processo nº 187628-0/000000-000), suspendera temporariamente os prazos.

Após o desfecho processual favorável para a Companhia, o aludido aumento de capital foi finalmente concretizado, oportunidade em que o Conselho de Administração homologou o aumento do capital em 01 de agosto de 2011.

Desempenho Econômico-Financeiro

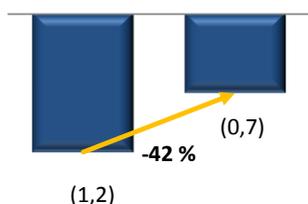
Os esforços descritos acima resultaram em ganhos de escala e eficiência que levaram a um crescimento importante do nosso Lucro Bruto, que passou de R\$ 1,1 milhão em março de 2011 para R\$ 2,8 milhões em março de 2012. Um crescimento de 154% nominalmente e um crescimento de margem bruta de 41,2% para 54,8% (13,6 pontos percentuais).



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Resultado Financeiro Líquido (R\$ milhões)

Março de 2011 Março de 2012

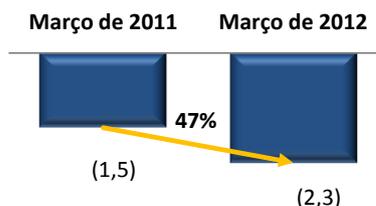


O resultado financeiro líquido também apresentou uma melhoria expressiva, decorrente do aumento de capital realizado. O resultado negativo passou de R\$ 1,2 milhões em março de 2011 para R\$ 0,7 milhões em março de 2012, uma redução de 42%.

O crescimento do nível de atividade, representado pelo número de obras e número de metros quadrados contratados, implicou o aumento dos custos dos serviços e das despesas operacionais.

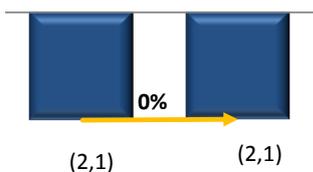
Custo Serviços Prestados (R\$ milhões)

O custo dos serviços prestados passou de R\$ 1,5 milhões em março de 2011 para R\$ 2,3 milhões em março de 2012, um aumento de 47% em linha com o crescimento do nível de atividade da companhia.



Desp Operacionais (R\$ milhões)

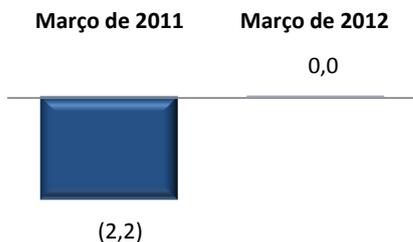
Março de 2011 Março de 2012



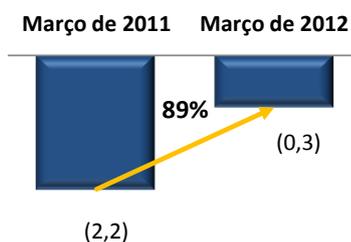
As despesas operacionais não sofreram incremento, mantendo-se no patamar de R\$2,1 milhões em março de 2012 e de 2011. Mesmo com o novo patamar que a companhia se encontra as despesas mantiveram-se constantes, uma vez que toda a reestruturação operacional foi realizada em 2011.

O resultado final da companhia em março de 2012, representado pelo Lucro Operacional e pelo Lucro Líquido, teve incremento em relação a março de 2011, conforme representado nos quadros abaixo.

Resultado Operacional (R\$ milhões)



Resultado Líquido (R\$ milhões)



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Análise Patrimonial

O saldo das disponibilidades em 31 de março de 2012 foi de R\$ 574 mil, 18% menor quando comparado a 31 de dezembro de 2011.

O endividamento da companhia manteve-se no mesmo patamar entre dezembro de 2011 e março de 2012 passando de R\$ 9,3milhões para R\$ 10,1milhões.

Dando continuidade ao processo de ajustes nas contas patrimoniais da companhia a assembleia geral extraordinária realizada no dia 30 de abril de 2012, aprovou a redução do capital social da companhia no montante de R\$ 37,9 milhões, sem alteração da quantidade de ações emitidas pela Companhia. O valor da redução de capital ora aprovada será integralmente destinado para a absorção de parte dos prejuízos acumulados apresentados no balanço patrimonial da Companhia de 31 de dezembro de 2011, não impactando de forma alguma o patrimônio líquido da companhia.

A companhia continua no processo de ajustes de suas contas e desempenho operacional para retomada da lucratividade e reversão do patrimônio líquido negativo.

Agradecemos aos acionistas, colaboradores e clientes pelo apoio e confiança depositada.

A Administração

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações trimestrais em 31 de março de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Construtora Adolpho Lindenberg S/A ("CAL" ou "Companhia") foi constituída em 13 de julho de 1962, atua sob a forma de sociedade anônima de capital aberto e tem sua sede na cidade de São Paulo – SP, Rua Joaquim Floriano, 466, 2º andar Ed. Corporate – Bloco C.

Atualmente, suas operações compreendem a execução e administração de obras de construção civil em geral, serviços de empreitada, por conta própria ou de terceiros, e em incorporações de empreendimentos imobiliários. Adicionalmente, tem como objetivo a participação no capital social em outras sociedades, como sócia, quotista ou acionista.

A aquisição do controle da Companhia em 2008 por parte da Lindencorp Desenvolvimento Imobiliário S.A. ("LDI") foi realizada, principalmente, em função da qualidade e força da marca "Adolpho Lindenberg".

Quando da aquisição, a Companhia possuía reduzido número de contratos de prestação de serviço a terceiros, que não eram suficientes para fazer frente a suas obrigações. Esta situação afetou e continua afetando a saúde financeira da Companhia. Assim, a CAL tem apresentado deficiência de capital de giro e prejuízos sucessivos, o que tem afetado o seu patrimônio líquido.

Neste momento, a Companhia ainda está passando por um processo de reestruturação operacional e administrativa, com medidas efetivas de racionalização de custos e busca de novos contratos de prestação de serviços, assim como a participação em incorporação imobiliária, o que permitirá, nos próximos anos, geração de caixa com recursos oriundos da sua atividade operacional.

Desde 2008 o acionista controlador vem realizando aportes à Companhia na forma de mútuo ou adiantamentos para futuro aumento de capital, sendo que em 2011, o capital social foi aumentado em R\$ 30.000, conforme descrito na Nota 13.2.

A Administração da Companhia entende que o acionista controlador continuará assegurando o suporte financeiro necessário à continuidade das suas operações.

2. Políticas contábeis

As informações trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2012 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos

Notas Explicativas

Contábeis (CPC). As demonstrações financeiras consolidadas estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards – IFRS).

A Companhia adotou todas as normas, revisões de normas e interpretações emitidas pelo Comitê de pronunciamentos contábeis (CPC), aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), que estavam em vigor em 31 de março 2012. As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor.

2.1. Apuração do resultado de prestação de serviços

As receitas e os custos oriundos de prestação de serviços são apropriados ao resultado conforme sua execução, em conformidade com o período de competência.

2.2. Apuração e apropriação do resultado de incorporação imobiliária e venda de imóveis

Na apropriação do resultado com incorporação imobiliária e venda de imóveis são observados os procedimentos estabelecidos pelos Pronunciamentos, Orientações e Interpretações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) inerentes aos contratos de construção e aos contratos de construção do setor imobiliário, especificamente relacionados ao Pronunciamento CPC 17 - Contratos de Construção, à Orientação - OCPC 01 - Entidades de Incorporação Imobiliária, à Interpretação I CPC 02 - Contrato de Construção do Setor Imobiliário e à Orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária.

Nas vendas de unidades não concluídas de empreendimentos imobiliários são adotadas as seguintes premissas:

- É apurado o percentual do custo incorrido das unidades vendidas (incluindo o terreno), em relação ao seu custo total orçado, sendo este percentual aplicado sobre a receita das unidades vendidas, ajustada segundo as condições dos contratos de venda, sendo assim determinado o montante das receitas a serem reconhecidas;

- Os montantes das receitas de vendas apuradas, incluindo a atualização monetária, líquido das parcelas já recebidas, são contabilizados como contas a receber, ou como adiantamentos de clientes, quando aplicável;

Nas vendas de unidades concluídas de empreendimentos imobiliários, o resultado é apropriado no momento em que a venda é efetivada, independente do prazo de recebimento do valor contratual.

2.3. Julgamentos e estimativas contábeis

Na preparação das demonstrações financeiras são adotados julgamentos e avaliação de premissas para o reconhecimento das estimativas no registro de determinados ativos, passivos e outras operações como: provisões para garantias, provisão para demandas judiciais, provisão para créditos de liquidação duvidosa, entre outros. Os resultados a serem apurados quando da concretização dos fatos

Notas Explicativas

que resultaram no reconhecimento destas estimativas, poderão ser diferentes dos valores reconhecidos nas presentes demonstrações. A Administração monitora e revisa trimestralmente estas estimativas contábeis e suas premissas.

2.4. Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

A moeda funcional da Companhia é o real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras.

2.5. Caixa e equivalentes de caixa

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. A Companhia considera equivalentes de caixa uma aplicação financeira de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e estando sujeita a um insignificante risco de mudança de valor.

2.6. Contas a receber de clientes

São apresentadas aos valores presente e de realização, reconhecidos de acordo com o critério descrito na Nota 2.2. É avaliada periodicamente pela Administração a necessidade de constituição de provisão para os créditos, cuja recuperação é considerada duvidosa, com base no histórico de perdas.

2.7. Imóveis a comercializar

Os imóveis são demonstrados ao custo de aquisição ou construção, que não excede ao seu valor líquido realizável. No caso de imóveis em construção, corresponde aos custos de construção incorridos das unidades ainda não comercializadas. O custo incorrido compreende construção (materiais, mão de obra própria ou contratada de terceiros e outros relacionados), despesas de legalização do terreno e do empreendimento imobiliário, terrenos e encargos financeiros incorridos durante a fase de construção do empreendimento.

Quando o custo dos imóveis exceder o fluxo de caixa esperado das suas vendas, uma perda de redução ao valor recuperável é reconhecida no período em que foi determinada que o valor contábil não será recuperável. Os saldos em aberto nas datas de encerramento dos balanços não excedem os respectivos valores líquidos de realização.

A classificação de terrenos entre circulante e não circulante é realizada pela Administração com base na expectativa de prazo do lançamento dos empreendimentos imobiliários. A Administração revisa trimestralmente as estimativas de lançamentos.

2.8. Investimentos em controladas

Os investimentos da Companhia em suas controladas são avaliados com base no método da equivalência patrimonial. Com base no método da equivalência patrimonial, o investimento na controlada é contabilizado no balanço patrimonial da controladora ao custo, adicionado das mudanças após a data de aquisição da participação.

Notas Explicativas

A participação societária na controlada é apresentada na demonstração do resultado da controladora como equivalência patrimonial, representando o lucro líquido atribuível aos acionistas da controlada.

As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação da Companhia. Quando necessário, são efetuados ajustes para que as políticas contábeis estejam de acordo com as adotadas pela Companhia.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial para fins de demonstrações financeiras da controladora, a Companhia determina se é necessário reconhecer perda adicional do valor recuperável sobre o investimento da Companhia. A Companhia determina, em cada data de fechamento do balanço patrimonial, se há evidência objetiva de que os investimentos em controladas sofreram perdas por redução ao valor recuperável. Se assim for, a Companhia calcula o montante da perda por redução ao valor recuperável como a diferença entre o valor recuperável da controlada e o valor contábil e reconhece o montante na demonstração do resultado da controladora.

As participações em controladas que apresentam situação de passivo a descoberto (patrimônio líquido negativo) foram registradas no passivo não circulante.

Os demais investimentos são avaliados com base no custo de aquisição e submetidos ao teste anual do valor recuperável (*impairment*).

Controladas em conjunto (“joint venture”)

O controle de determinadas investidas é compartilhado com os demais acionistas/quotistas, ou seja, as decisões sobre políticas financeiras, estratégicas e operacionais relacionadas às atividades da investida requerem aprovação por todas as partes que compartilham o controle. Desta forma, são classificadas como controladas em conjunto (“joint ventures”).

A Companhia reconhece sua participação nas joint ventures utilizando a consolidação proporcional, conforme Nota 2.16. A Companhia inclui sua participação nos ativos, passivos, receitas e despesas das joint ventures, nas demonstrações financeiras consolidadas. As demonstrações financeiras das joint ventures são preparadas para o mesmo período de divulgação da Companhia. Os ajustes são efetuados, quando necessário, para alinhar as políticas contábeis das joint ventures com as adotadas pela Companhia. Perdas em transações são reconhecidas imediatamente se a perda fornece evidências de redução do valor realizável de ativos.

A joint venture é proporcionalmente consolidada até a data em que a Companhia deixe de exercer controle conjunto. Quando ocorrer perda de controle conjunto, e contanto que esta investida não se torne controlada ou coligada, a Companhia passa a mensurar esse investimento a valor justo a partir de então. No momento da perda de controle conjunto, será reconhecida na demonstração do resultado qualquer diferença entre o valor contábil da antiga joint venture e o valor justo do

Notas Explicativas

investimento. Quando o investimento remanescente mantiver influência significativa, será contabilizado como investimento em uma coligada.

2.9. Perda por redução ao valor recuperável de Ativos não financeiros

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

2.10. Outros ativos e passivos (circulantes e não circulantes)

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. Aos passivos são acrescidos, quando aplicável, os correspondentes encargos e as variações monetárias incorridos até a data do balanço. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

2.11. Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Com base nas análises efetuadas e na melhor estimativa da Administração, a Companhia concluiu que o ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários circulantes e não circulantes é irrelevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto e, dessa forma, não registrou nenhum ajuste.

2.12. Impostos

Imposto de renda e contribuição social – correntes

Ativos e passivos tributários correntes do último exercício e de anos anteriores são mensurados ao valor recuperável esperado ou a pagar para as autoridades fiscais. As alíquotas de imposto e as leis tributárias usadas para calcular o montante são aquelas que estão em vigor ou substancialmente em vigor na data do balanço.

A administração periodicamente avalia a posição fiscal das situações nas quais a regulamentação fiscal requer interpretação e estabelece provisões quando apropriado.

Notas Explicativas

Impostos diferidos

Imposto diferido é gerado por diferenças temporárias na data do balanço entre as bases fiscais de ativos e passivos e seus valores contábeis. Impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças tributárias temporárias, exceto:

- Quando o imposto diferido passivo surge do reconhecimento inicial de ágio ou de um ativo ou passivo em uma transação que não for uma combinação de negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal; e
- Sobre as diferenças temporárias tributárias relacionadas com investimentos em controladas, em que o período da reversão das diferenças temporárias pode ser controlado e é provável que as diferenças temporárias não sejam revertidas no futuro próximo.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias dedutíveis, créditos e perdas tributários não utilizados, na extensão em que seja provável que o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias dedutíveis possam ser realizadas, e créditos e perdas tributários não utilizados possam ser utilizados, exceto:

- Quando o imposto diferido ativo relacionado com a diferença temporária dedutível é gerado no reconhecimento inicial do ativo ou passivo em uma transação que não é uma combinação de negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal; e
- Sobre as diferenças temporárias dedutíveis associadas com investimentos em controladas, impostos diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que for provável que as diferenças temporárias sejam revertidas no futuro próximo e o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias possam ser utilizadas.

Impostos diferidos ativos e passivos são mensurados à taxa de imposto que é esperada de ser aplicável no ano em que o ativo será realizado ou o passivo liquidado, com base nas taxas de imposto (e lei tributária) que foram promulgadas na data do balanço.

A Companhia e certas controladas apresentam saldo de prejuízos fiscais no montante consolidado de R\$ 12.807 em 31 de março de 2012 (R\$ 11.315 em 31 de dezembro de 2011), mas não foi registrado o imposto de renda e contribuição social diferidos, pelo fato de a Companhia não possuir histórico de bases tributáveis e tampouco projeções que justificassem o registro dos créditos fiscais diferidos.

2.13. Resultado básico e diluído por ação

O resultado básico por ação é calculado dividindo-se o lucro ou prejuízo atribuível aos titulares de ações ordinárias da Companhia pelo número médio ponderado de ações ordinárias em poder dos acionistas durante o período.

Não há diferenças entre as ações preferenciais e ordinárias. Dessa forma o resultado por ação será o mesmo, para ambas as espécies de ações.

Notas Explicativas

A Companhia não possui operações que influenciam no cálculo do resultado diluído.

2.14. Provisões

Geral

Provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado, é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, por exemplo, por força de um contrato de seguro, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo.

A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso.

Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

A Companhia é parte de diversos processos judiciais e administrativos. Provisões são constituídas para todas as contingências referentes a processos judiciais para os quais é provável que uma saída de recursos seja feita para liquidar a contingência/obrigação e uma estimativa razoável possa ser feita. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

2.15. Instrumentos financeiros

Reconhecimento inicial e mensuração

A Companhia determina a classificação dos seus ativos e passivos financeiros no momento do seu reconhecimento inicial, quando ele se torna parte das disposições contratuais do instrumento.

Ativos e Passivos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo, acrescidos dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à operação.

Os ativos financeiros da Companhia incluem caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, empréstimos e outros recebíveis. Os passivos financeiros da Companhia incluem contas a pagar a fornecedores, empréstimos e financiamentos e outras contas a pagar. **Desreconhecimento (baixa)**

Um ativo financeiro (ou, quando for o caso, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é baixado quando:

- Os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expirarem;

Notas Explicativas

- A Companhia transferiu os seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos, sem demora significativa, a um terceiro por força de um acordo de “repasse”; e (a) a Companhia transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou (b) a Companhia não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, mas transferiu o controle sobre o ativo.

Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação for revogada, cancelada ou expirar.

Quando um passivo financeiro existente for substituído por outro do mesmo mutuante com termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo existente forem significativamente alterados, essa substituição ou alteração é tratada como baixa do passivo original e reconhecimento de um novo passivo, sendo a diferença nos correspondentes valores contábeis reconhecida na demonstração do resultado.

Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia está exposta a riscos de mercado decorrentes de suas operações e utiliza instrumentos financeiros derivativos para minimizar sua exposição a esses riscos, tais como swaps, para proteger-se dos riscos de taxas de câmbio. Instrumentos financeiros derivativos são mensurados ao valor justo (valor de mercado) em cada data de divulgação de balanço. Quaisquer ganhos ou perdas resultantes de mudanças no valor justo de derivativos durante o exercício são lançados diretamente no resultado.

Em 31 de março de de 2012 a Companhia realizou operação de hedge de fluxo de caixa ajustado ao valor de mercado e sua valorização e/ou desvalorização é registrada em contrapartida à conta de despesa financeira, no resultado do período conforme demonstrado na nota 17.

2.16. Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, apresentadas abaixo:

| Empresa | Critério de consolidação | % de participação em Março de 2012 | | % de participação em Dezembro de 2011 | |
|---|--------------------------|------------------------------------|----------|---------------------------------------|----------|
| | | Direta | Indireta | Direta | Indireta |
| Cal Construtora e Serviços da Mão de Obra Ltda. | Integral | 99,54% | - | 99,54% | - |
| Lindenberg São Paulo Incorporadora Ltda. | Integral | 79,42% | 20,58% | 79,42% | 20,58% |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda. | Integral | 99,99% | - | 99,99% | - |
| Toliara Incorporação SPE Ltda. | Proporcional | - | 60% | - | 60% |

As práticas contábeis foram consistentemente aplicadas em todas as empresas consolidadas a partir da data de aquisição, sendo esta a data na qual a Companhia obtém controle e continuam a ser consolidados até a data em que esse controle

Notas Explicativas

deixar de existir. O resultado do exercício é atribuído aos proprietários da controladora e a participação de não controladores. Na consolidação são eliminados os investimentos nas empresas controladas, assim como os saldos a receber e a pagar e as receitas, as despesas e os lucros não realizados, decorrentes de transações entre as empresas.

2.17. Demonstrações dos fluxos de caixa

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com a Deliberação CVM nº. 547, de 13 de agosto de 2008, que aprovou o pronunciamento contábil CPC 03 (IAS 7) – Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo CPC.

2.18. Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações do valor adicionado são preparadas e estão apresentadas de acordo com a Deliberação CVM nº 557, de 12 de novembro de 2008 que aprovou o pronunciamento contábil CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado, emitido pelo CPC.

2.19. Pronunciamentos do IFRS ainda não em vigor em 31 de março de 2012

Listamos a seguir as normas emitidas que ainda não haviam entrado em vigor até a data de emissão das demonstrações financeiras da Companhia. Esta listagem de normas e interpretações emitidas contempla aquelas que a Companhia de forma razoável espera que produzam impacto nas divulgações, situação financeira ou desempenho mediante sua aplicação em data futura. A Companhia pretende adotar tais normas quando as mesmas entrarem em vigor.

- **IAS 27** – Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais (revisado em 2011):

Como consequência dos recentes IFRS 10 e IFRS 12, o que permanece no IAS 27 restringe-se à contabilização de subsidiárias, entidades de controle conjunto, e associado em demonstrações financeiras em separado. Esta emenda entra em vigor para períodos anuais iniciando em ou a partir de 1º de janeiro de 2013.

- **IAS 28** – Contabilização de Investimentos em Associadas e Joint Ventures (revisado em 2011)

Como consequência dos recentes IFRS 11 e IFRS 12, o IAS 28 passa a descrever a aplicação do método patrimonial para investimentos em joint ventures, além do investimento em associadas. Esta emenda entrará em vigor para os períodos anuais iniciando em ou a partir de 1º de janeiro de 2013.

- **IFRS 9** – Instrumentos Financeiros – Classificação e Mensuração

O IFRS 9 na forma como foi emitido reflete a primeira fase do trabalho do IASB na substituição do IAS 39 e refere-se à classificação e mensuração dos ativos e

Notas Explicativas

passivos financeiros conforme estabelece o IAS 39. A norma entrará em vigor para os períodos anuais iniciando em ou a partir de 1º de janeiro de 2013. Em fases subsequentes, o IASB examinará contabilidade de cobertura e perda no valor recuperável de ativos financeiros. Esse projeto deverá ser encerrado no final de 2011 ou no primeiro semestre de 2012. Adoção da primeira fase do IFRS 9 terá efeito sobre a classificação e mensuração dos ativos financeiros da Companhia, mas potencialmente não trará impactos sobre a classificação e mensuração de passivos financeiros. A Companhia irá quantificar o efeito dessa emenda em conjunto com as outras fases, quando emitidas, a fim de apresentar um quadro abrangente.

• **IFRS 10** – Demonstrações Financeiras Consolidadas

O IFRS 10 substitui as partes do IAS 27 Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais que se referem ao tratamento contábil das demonstrações financeiras consolidadas. Inclui também os pontos levantados no SIC-12 Consolidação — Entidades para Fins Especiais – Envolvimento com Outras Entidades. O IFRS 10 estabelece um único modelo de consolidação baseado em controle que se aplica a todas as entidades, inclusive às entidades para fins especiais. As alterações introduzidas pelo IFRS 10 irão exigir que a administração exerça importante julgamento na determinação de quais entidades são controladas e, portanto, necessitam ser consolidadas pela controladora, em comparação com as exigências estabelecidas pelo IAS 27. Esta norma entrará em vigor para os períodos anuais iniciando em ou a partir de 1º de janeiro de 2013.

• **IFRS 11** – Acordos Conjuntos

Esta emenda entrará em vigor para os períodos anuais iniciando em ou a partir de 1º de janeiro de 2013.

• **IFRS 13** – Mensuração de Valor Justo

Esta emenda entrará em vigor para os períodos anuais iniciando em ou a partir de 1º de janeiro de 2013.

3. Caixa e equivalentes de caixa

São compostos por:

| Descrição | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| Caixas e bancos | 57 | 22 | 411 | 616 |
| Aplicações financeiras (a) | 93 | 91 | 163 | 91 |
| Total | 150 | 113 | 574 | 707 |

(a) As aplicações financeiras referem-se a Certificados de Depósito Bancário (CDB) e fundos de renda fixa remunerados a taxas que equivalem a variação do

Notas Explicativas

CDI (variam entre 98% e 100%) e para as quais não há restrições para seu resgate imediato.

4. Contas a receber de clientes

É composto por:

| Descrição | Consolidado | |
|---|---------------|------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| Contas a receber - obras por administração (a) | 340 | 323 |
| Promitentes compradores de imóveis (b) | 4.341 | 4.628 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa (c) | (646) | (629) |
| Total | 4.035 | 4.322 |
| Circulante | 1.736 | 1.999 |
| Não Circulante | 2.299 | 2.323 |

(a) Contas a receber de clientes decorrentes de serviços de empreitada global e taxa de administração de obras;

(b) Saldo de contas a receber decorrente da venda de unidades imobiliárias concluídas, demonstrado ao valor presente. O saldo é atualizado com juros tabela price de 12% ao ano e variação do IGPM/FGV.

(c) A movimentação de provisão para crédito de liquidação duvidosa foi a seguinte:

| Consolidado | | |
|------------------|----------------------|---------------|
| Dezembro de 2011 | Movimentação líquida | Março de 2012 |
| (629) | (17) | (646) |

O saldo não circulante em 31 de março de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 apresentava o seguinte cronograma de vencimentos:

| Ano | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
|--------------|---------------|------------------|
| 2013 | 576 | 600 |
| 2014 | 600 | 600 |
| 2015 | 600 | 600 |
| Demais anos | 523 | 523 |
| Total | 2.299 | 2.323 |

Notas Explicativas

5. Imóveis a comercializar

| Descrição | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| Estoques de terrenos (lotes) | 582 | 582 | 2.045 | 2.045 |
| Terrenos para futura incorporação (a) | - | - | 16.082 | 15.862 |
| Provisão para desvalorização (b) | (291) | (291) | (1.022) | (1.022) |
| Total | 291 | 291 | 17.105 | 16.885 |
| Circulante | - | - | 16.082 | 15.862 |
| Não circulante | 291 | 291 | 1.023 | 1.023 |

(a) Saldo refere-se a terreno para futura incorporação da empresa Toliara adquirida em 29 de julho 2011, com a participação de 60% da Companhia, cujo lançamento está previsto para 2012.

(b) Provisão referente a desvalorização dos terrenos em estoques de longa data, realizada em 31 de dezembro 2011.

Parte dos imóveis (terrenos) registrados no ativo não circulante encontram-se como garantia de processos judiciais cíveis, que totalizam o montante de R\$ 1.222.

6. Partes relacionadas

a) Operações de mútuos entre partes relacionadas

Referem-se a operações de mútuo, realizadas com partes relacionadas e sem vencimento determinado ou cobrança de encargos financeiros;

| Descrição | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| Ativo | | | | |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda. | 989 | 556 | - | - |
| Cal Const. e Serv. da Mão de Obra Ltda. | - | 567 | - | - |
| Total Ativo | 989 | 1.123 | - | - |
| Passivo | | | | |
| Lindencorp Participações e Incorporações Ltda. (i) | - | - | 1.682 | 1.375 |
| Total do Passivo | - | - | 1.682 | 1.375 |

Notas Explicativas

- (i) Valor referente a adiantamento para futuro aumento de capital na controlada Toliara Incorporações SPE Ltda. por parte da sócia Lindencorp Participações e Incorporações Ltda, que foi realizado de forma desproporcional.

b) Receitas com partes relacionadas

Conforme demonstrado no quadro a seguir, parte substancial das receitas de serviços prestados pela Companhia e suas controladas em 31 de março 2012 e 2011, são decorrentes de contratos firmados com empresas ligadas, principalmente as sociedades investidas da controladora LDI:

| Descrição | Consolidado | |
|--|---------------|---------------|
| | Março de 2012 | Março de 2011 |
| Receitas com serviços prestados com partes relacionadas | | |
| Brandemburgo Incorporação SPE Ltda. | - | 120 |
| Brugge Incorporações SPE Ltda. | - | 308 |
| CCS Lapa Empreend. Imobiliário e Participações | - | 92 |
| Dolder Incorporação SPE Ltda. | 196 | 392 |
| Ibirapuera Incorporadora SPE Ltda. | - | 233 |
| Lapin Incorporação SPE Ltda. | - | 5 |
| Madri Incorporação SPE Ltda. | 487 | 291 |
| MAS1 Participações Ltda. | - | 56 |
| Sardenha Incorporação SPE Ltda. | 330 | 15 |
| Sorrento Incorporação SPE Ltda. | 101 | 336 |
| Win Work Pinheiros Empreendimento Imobiliário | 38 | 561 |
| Messina Incorporação SPE Ltda. | 64 | - |
| Costa São Caetano Empreendimentos S/A | 980 | 106 |
| Fazenda Roseira Alpha Empreend. Imobiliários | - | 124 |
| Fazenda Roseira Eta Empreend. Imobiliários | - | 33 |
| Fazenda Roseira Gamma Empreend. Imobiliários | - | 31 |
| Fazenda Roseira Kappa Empreend. Imobiliários | - | 90 |
| Londres Empreendimentos S/A | 768 | - |
| Monaco Incorporação SPE Ltda | 731 | - |
| Santa Lídia Empreendimentos e Participações SPE Ltda | 460 | - |
| Subtotal de receita de serviços com pessoas ligadas | 4.156 | 2.793 |
| % Representatividade com pessoas ligadas | 76% | 98% |

| Receitas com serviços prestados com terceiros | Março de 2012 | Março de 2011 |
|--|---------------|---------------|
| Consórcio de Urbanização Agrigento | - | 33 |
| LBC Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda | 355 | - |
| PDG Barão Geraldo Incorporações SPE Ltda | 448 | 36 |
| JLO Brooklin Empreendimento Imobiliário Spe Ltda | 49 | - |
| Stx 10 Desenvolvimento Imobiliário S.A | 479 | |
| Subtotal de receita de serviços com terceiros | 1.331 | 69 |
| % Representatividade com terceiros | 24% | 2% |
| Total geral de receita com serviços (nota 14) | 5.486 | 2.862 |

Notas Explicativas

Os serviços prestados referem-se principalmente a construção e administração de obras e foram contratados a taxas que variam de 8% a 10% do custo das obras.

c) Remuneração de administradores e diretores

A assembleia geral ordinária realizada no dia 30 de abril de 2012, aprovou a remuneração global máxima anual dos administradores da Companhia para o exercício de 2012 em até R\$ 720 (R\$ 600 anual em 2011).

Em 31 de março de 2012, o montante pago aos administradores é de R\$ 145 (R\$ 66 em 31 de março de 2011).

7. Investimentos

| Descrição | Controladora | | Consolidado | |
|--|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| <i>Investimentos avaliados pelo custo de aquisição (a)</i> | - | - | 835 | 835 |
| <i>Investimentos em controladas (b)</i> | 11.112 | 9.246 | - | - |
| Total de investimentos | 11.112 | 9.246 | 835 | 835 |
| <i>Provisão para perdas com controladas (b)</i> | (4.981) | (4.055) | - | - |
| Total líquido de investimentos | 6.131 | 5.191 | 835 | 835 |

(a) Participação societária avaliada pelo custo de aquisição referente ao empreendimento Dom Pedro (participação de 5%).

(b) Participações societárias avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. Quando o patrimônio líquido encontra-se em situação de passivo a descoberto são apresentadas no passivo não circulante da Companhia.

7.1. Seguem as principais informações das participações societárias diretas e a composição dos investimentos:

Notas Explicativas

Em 31 de março de 2012:

| Investidas | Ativo | | Passivo | | Patrimônio Líquido | Resultado do período | Participação (%) | Investimento | Equivalência Patrimonial |
|--|------------|----------------|------------|----------------|--------------------|----------------------|------------------|----------------|--------------------------|
| | Circulante | Não Circulante | Circulante | Não Circulante | | | | | |
| Cal Construtora e Serviços de Mão de Obra Ltda | 950 | 245 | 2.507 | 3.691 | (5.004) | (931) | 99,54% | (4.981) | (927) |
| Lindenberg São Paulo Incorp. Ltda | 16.163 | 1.374 | 8.712 | 1.682 | 7.143 | (47) | 79,42% | 5.672 | (37) |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda | 5.757 | 5.681 | 3.845 | 2.154 | 5.440 | 1.903 | 99,997% | 5.440 | 1.903 |
| Total | | | | | | | | 6.131 | 939 |
| Investimentos em controladas | | | | | | | | 11.112 | |
| Provisão para perdas com controladas | | | | | | | | (4.981) | |

Em 31 de dezembro de 2011:

| Investidas | Ativo | | Passivo | | Patrimônio Líquido | Resultado do exercício | Participação (%) | Investimento | Equivalência Patrimonial |
|--|------------|----------------|------------|----------------|--------------------|------------------------|------------------|----------------|--------------------------|
| | Circulante | Não Circulante | Circulante | Não Circulante | | | | | |
| Cal Construtora e Serviços de Mão de Obra Ltda | 752 | 249 | 3.755 | 1.319 | (4.073) | (4.814) | 99,54 | (4.055) | (4.792) |
| Lindenberg São Paulo Incorp. Ltda | 15.942 | 1.368 | 8.745 | 1.375 | 7.190 | (219) | 79,42 | 5.710 | (173) |
| Adolpho Lindenberg Construtora Ltda | 5.835 | 3.186 | 3.244 | 2.241 | 3.536 | 3.108 | 99,99 | 3.536 | 3.108 |
| Total | | | | | | | | 5.191 | (1.857) |
| Investimento | | | | | | | | 9.246 | - |
| Provisão para perdas investimentos | | | | | | | | (4.055) | - |

Aquisição de investimentos no período

Em 29 de julho de 2011 a Companhia adquiriu 60% de participação na Toliara Incorporação SPE Ltda., da empresa ligada Lindencorp Participações e Incorporações Ltda., pelo valor de R\$ 6.000, que corresponde ao valor contábil da participação adquirida naquela data. Essa controlada está desenvolvendo um empreendimento imobiliário com expectativa de lançamento no primeiro semestre de 2012.

Notas Explicativas

Reestruturação societária

Em 28 de setembro de 2011 a Companhia realizou reestruturação societária com determinadas controladas, que implicou na capitalização de saldos pré-existentes de mútuos entre as empresas, sem, contudo resultar em mudança na participação total (direta e indireta) da Companhia nessas controladas. A seguir apresentamos os valores de aumento de capital ocorridos:

- Aumento de capital na CAL Construtora e Serviços de Mão de Obra Ltda., pela Companhia, em R\$ 5.420 passando a deter um percentual de participação direta de 99,54% (anteriormente a participação direta era de 50% e a participação indireta era de 50%).
- Aumento de capital na Lindenberg São Paulo no valor de R\$ 5.893, mediante aportes de capital das sócias Construtora Adolfo Lindenberg no valor de R\$ 3.455 e Adolpho Lindenberg Construtora no valor de R\$ 2.438. Após esses aportes a Construtora Adolpho Lindenberg passou a deter um percentual de participação direta de 59,30% e indireta de 40,70% (anteriormente a participação direta era de 99,99% e a participação indireta era de 0,01%).

Em 01 de dezembro de 2011 a Companhia realizou outra reestruturação societária, conforme resumido a seguir:

- Aumento de capital na Lindenberg São Paulo Incorporadora Ltda. pela Companhia, em R\$ 5.858, mediante cessão de 6.000 quotas totalmente integralizadas pela Companhia na Toliara Incorporação SPE Ltda, passando a deter um percentual de participação direta de 79,42% e indireta de 20,58% (anteriormente a participação direta era de 59,30%).
- Aumento de capital na Adolpho Lindenberg Construtora Ltda. pela Companhia, em R\$ 701 mantendo a participação direta de 99,99%.

Notas Explicativas

8. Empréstimos e financiamentos

Representados por:

| Tipo de Operação | Taxa de juros | Tipo | Vencimento Final | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | | | | Março de 2012 | Dezembro de 2011 | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| Banco Bradesco S/A | Entre 3% e 6% a.a + CDI | Capital de Giro | fev/13 | 3.902 | 8.276 | 3.902 | 8.276 |
| Banco Safra S/A | Entre 10% e 12% a.a + IGPM | Cessão de Recebíveis | ago/17 | - | - | 1.048 | 1.057 |
| Banco Fibra S/A (a) | Dólar + 3,30% a.a. | Capital de Giro | mar/13 | 5.484 | - | 5.484 | - |
| Swap na operação de empréstimo (a) | - | - | - | (254) | - | (254) | - |
| Total | | | | 9.132 | 8.276 | 10.180 | 9.333 |
| Circulante | | | | 9.132 | 8.276 | 9.458 | 8.616 |
| Não circulante | | | | - | - | 722 | 717 |

a) Refere-se a repasse de Resolução 2770 do BACEN, denominado em US\$ (Dólar), contratado junto ao Banco Fibra S.A., em 29 de fevereiro de 2012 no valor de R\$ 5.000, no montante equivalente a US\$ 2.953.000, que está sujeita à variação cambial, baseado no Dólar.

A taxa do empréstimo é de 3,30% ao ano com vencimento em 01 de março de 2013. Com o objetivo de proteger a exposição à variação cambial, foi realizada uma operação de Swap, onde a Companhia contratou uma operação com variação de 100% do Certificado de Depósito Interbancário acrescido de juros de 3,7781% a.a. e o banco contratou a variação do US\$ acrescido de juros de 3,30% ao ano com vencimento em 01 de março de 2013.

As garantias dadas aos empréstimos obtidos estão atrelados ao aval da acionista controladora.

O saldo não circulante em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 apresentava o seguinte cronograma de vencimentos:

| Ano | Consolidado | |
|--------------|---------------|------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| 2013 | 143 | 143 |
| 2014 | 143 | 143 |
| 2015 | 143 | 143 |
| 2016 | 143 | 143 |
| 2017 | 150 | 145 |
| Total | 722 | 717 |

Notas Explicativas

9. Obrigações tributárias parceladas

São compostas por:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| Parcelamento Lei 11.941/09 - REFIS IV (a) | 2.791 | 2.832 | 5.295 | 5.616 |
| PPI - Parcelamento Prefeitura de São Paulo (b) | 948 | 957 | 948 | 957 |
| Total | 3.739 | 3.789 | 6.243 | 6.573 |
| Circulante | 574 | 561 | 1.958 | 1.917 |
| Não circulante | 3.166 | 3.228 | 4.285 | 4.656 |

a) Parcelamento Lei 11.941/09 - REFIS IV

Em 27 de Maio de 2009, por meio da Lei nº 11.941 de 27 de maio de 2009, e Portaria Conjunta PGFN/RFB Nº 06/2009, a Receita Federal do Brasil "RFB" instituiu o Programa de Parcelamento Especial, chamado de "REFIS IV". A opção pelos parcelamentos de que trata esta Lei importa confissão irrevogável e irretratável dos débitos em nome do sujeito passivo na condição de contribuinte para compor os referidos parcelamentos e configura confissão extrajudicial. Este programa permite o parcelamento, em até 180 meses, de dívidas tributárias existentes vencidas até 30 de Novembro de 2008, bem como débitos originados de autuações lavradas pela Secretaria da Receita Federal, sendo obrigatória a desistência de eventual discussão judicial sobre tais débitos.

Este parcelamento prevê, entre outras, (i) o abatimento de determinado percentual dos valores devidos de multa e juros, dependendo do prazo de pagamento a ser determinado pela Companhia e (ii) a utilização do saldo de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido dos valores remanescentes de multa e juros.

Em 27 de novembro de 2009, a Companhia formalizou a opção pelo parcelamento, em até 180 meses, e até esta data vem cumprindo os requisitos legais para a manutenção do referido programa. Ressalta-se que a permanência do contribuinte no programa está vinculada a inexistência de atraso no pagamento das prestações e, no que for aplicável, desistência das ações relativas aos débitos parcelados.

Em 18 de julho de 2011, a Companhia e as controladas tomaram a ciência da consolidação dos débitos pela Receita Federal do Brasil.

Notas Explicativas

b) Programa de Parcelamento Incentivado - PPI

No exercício de 2006 os débitos municipais em aberto foram objeto de parcelamento incentivado junto à Prefeitura do Município de São Paulo. O saldo do parcelamento está sujeito à atualização pela taxa Selic, podendo ser pago em até 120 meses.

c) Cronograma de vencimentos consolidado

O saldo não circulante consolidado em 31 de março de 2012 apresentava o seguinte cronograma de vencimentos:

| Ano | PPI | REFIS | Consolidado |
|--------------|------------|--------------|--------------|
| 2013 | 90 | 316 | 406 |
| 2014 | 120 | 421 | 541 |
| 2015 | 120 | 421 | 541 |
| Demais anos | 490 | 2.307 | 2.797 |
| Total | 820 | 3.465 | 4.285 |

10. Adiantamentos de clientes

Os saldos de adiantamento de clientes é composto pelo valor relativo à aquisição de terreno para construção do empreendimento da Toliara Incorporação SPE Ltda, em troca de unidades a serem construídas, e está representado conforme quadro abaixo:

| Descrição | Consolidado | |
|--------------------------------|---------------|------------------|
| | Março de 2012 | Dezembro de 2011 |
| Toliara Incorporação SPE Ltda. | 8.372 | 8.372 |
| Total | 8.372 | 8.372 |
| Circulante | 2.080 | 1.860 |
| Não circulante | 6.292 | 6.512 |

11. Provisão para demandas judiciais

Durante o curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas ficam expostas a certas contingências e riscos. A provisão é estabelecida por valores atualizados, para processos trabalhistas, tributárias e cíveis em discussão nas instâncias administrativas e judiciais, com base nas opiniões de consultores jurídicos da Companhia, para os casos em que a perda é considerada provável.

Em 31 de março de 2012, a provisão está relacionada a processos trabalhistas, tributários e cíveis, com saldo de R\$ 1.746. Não houve movimentação no trimestre findo naquela data.

Notas Explicativas

A Companhia possuía em 31 de março de 2012, os seguintes valores relativos a processos classificados por nossos consultores jurídicos com probabilidade de perda possível, os quais não possuem provisão reconhecida contabilmente:

| Natureza | R\$ |
|-----------------|---------------|
| Trabalhista | 4.223 |
| Tributária | 443 |
| Cível | 7.616 |
| Total | 12.282 |

As declarações de rendimentos da Companhia e de suas controladas estão sujeitas à revisão e aceitação final pelas autoridades fiscais, por período prescricional de cinco anos. Outros encargos tributários e previdenciários, referentes a períodos variáveis de tempo, também estão sujeitos a exame e aprovação final pelas autoridades fiscais.

12. Imposto de renda e contribuição social

A Companhia não apurou resultado tributável no período de janeiro a março de 2012 e também não constituiu imposto de renda diferido ativo oriundo de prejuízos fiscais e de base negativa da contribuição social, que serão reconhecidos somente no momento em que houver consistentes perspectivas de sua realização.

Para os períodos findos em 31 de março de 2012 e de 2011, temos a seguinte apuração:

| Descrição | Controladora | |
|---|----------------------|----------------------|
| | Março de 2012 | Março de 2011 |
| <i>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social</i> | (252) | (2.207) |
| Diferenças temporárias | | |
| <i>Resultado de operações com Swap</i> | (254) | |
| <i>Provisão para garantia de obras</i> | (47) | (64) |
| Diferenças permanentes | | |
| <i>Resultado da equivalência patrimonial</i> | (939) | 1.835 |
| Lucro (Prejuízo) fiscal/base negativa de contribuição social e do imposto de renda | (1.492) | (436) |
| <i>Compensação de prejuízos fiscais</i> | - | - |
| Base de Cálculo do IR e Contribuição Social | (1.492) | (436) |
| <i>Imposto de Renda / contribuição social sobre lucro</i> | - | - |

A despesa de imposto de renda e contribuição social de R\$ 262 em 31 de março de 2012, lançada no resultado consolidado refere-se à apuração pelas controladas com base no lucro presumido.

Notas Explicativas

13. Patrimônio Líquido

13.1. Capital social

O capital social da Companhia em 31 de março de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 38.969, totalmente integralizado, representado por 124.040 ações ordinárias e 248.079 ações preferenciais, sem valor nominal.

Houve aumento de R\$ 30.000 no capital social em julho de 2011 sendo, R\$ 15.374 decorrentes de adiantamentos para futuro aumento de capital e R\$ 14.626 foram integralizados em espécie.

As ações quais possuem as seguintes características:

Ação Preferencial:

- (a) As ações preferenciais não terão direito a voto, respeitadas as determinações legais. Em futuros aumentos de capital por subscrição, a Companhia poderá a qualquer tempo propor aumentos do capital social por subscrição sem guardar a proporcionalidade existente entre as ações ordinárias e preferenciais, limitadas as últimas até dois terços (2/3) do total do capital social;
- (b) Aos possuidores de ações preferenciais são conferidas as seguintes vantagens: i) prioridade na percepção de um dividendo mínimo anual. ii) participação em igualdade de condições com as ações ordinárias na distribuição de lucros que excederem ao mínimo deste parágrafo, bem como as bonificações por capitalização de reservas, lucros e correção monetária. iii) irresgatibilidade e prioridade, até o valor do capital social próprio a essa espécie de ação, participando também, proporcionalmente, no valor patrimonial, no caso de liquidação da sociedade;

Ação Ordinária:

- (a) As ações ordinárias conferem o direito a um voto nas Assembléias Gerais, ou o direito ao voto múltiplo nos casos e na forma prevista na lei;
- (b) Conferem direito ao recebimento de Dividendos.

Em 31 de março de 2012 a composição das ações ordinárias da Companhia está demonstrada da seguinte forma:

Notas Explicativas

| Acionistas | Ações ordinárias | Capital Votante % |
|--|-------------------------|--------------------------|
| LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A. | 115.246 | 92,91 |
| José Oswaldo Morales Junior | 6.350 | 5,12 |
| Espólio de Thereza Christina O. Lindenberg | 1.750 | 1,41 |
| Outros | 694 | 0,56 |
| Total | 124.040 | 100 |

A LDI tem o direito de aquisição das 1.750 ações ordinárias representativas de 1,41% do capital votante e 0,48% do capital total da Companhia, pertencentes ao espólio de Thereza Christina de Oliveira Lindenberg, por força do contrato de compra e venda de ações e outras avenças, tendo como objeto a aquisição do controle da Companhia em 01 de abril de 2008, firmado com o antigo controlador BCME Participações e Negócios Ltda.

13.2. Aumento de capital com processo iniciado em 2010 e concluído em 2011

Em 20 de setembro de 2010 a Assembléia Geral Extraordinária, aprovou um aumento de capital na Companhia de R\$ 30.000, mediante a emissão para subscrição privada, de 101.040 (cento e uma mil e quarenta) ações ordinárias e 202.079 (duzentas e duas mil e setenta e nove) ações preferenciais, sem valor nominal, com os mesmos direitos e obrigações das ações ordinárias e preferenciais existentes.

O preço de emissão foi definido em R\$ 98,97, por ação ordinária ou por ação preferencial, fixado de acordo com o disposto no artigo 170, parágrafo 1º, da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores, de acordo com justificativa aprovada pelo Conselho de Administração, nos termos do Anexo 14 da Instrução CVM nº 481/2009 disponibilizado aos acionistas.

A Assembléia Geral Extraordinária, também fixou o prazo para o direito de subscrição e integralização ao aumento de capital, sendo então até o dia 21 de outubro de 2010.

Em 20 de outubro de 2010, a Companhia tomou ciência da existência da Ação Cautelar referente ao Processo nº 187628-0/000000-000, movida pelo acionista Sr. Marcos Ribeiro Simon, tendo sido concedido, por meio de Agravo de Instrumento, pela 3ª Câmara da Seção de Direito Privado do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, efeito suspensivo, até o julgamento da Ação Cautelar, da deliberação que aprovou o aumento de capital, suspendendo inclusive, o prazo para exercício do direito de preferência quanto à subscrição de ações emitidas no âmbito do aumento de capital, que se encerraria em 21 de outubro de 2010.

Diante do ocorrido, no mesmo dia 20 de outubro de 2010, a Companhia cumpriu a ordem judicial e comunicou a BM&F Bovespa, publicando Aviso aos Acionistas no Diário Oficial do Estado e Jornal Empresas & Negócios do dia 22 de outubro de 2010.

Notas Explicativas

Em 10 de dezembro de 2010, a Companhia tomou ciência da decisão de revogação da liminar proferida nos autos da Ação acima mencionada, bem como a extinção do feito sem julgamento do mérito.

Dessa forma, a Companhia encaminhou o Aviso aos Acionistas e à BM&F Bovespa, retomando a contagem do prazo para exercício do direito de preferência a partir do dia 13 de dezembro de 2010, encerrando-se em 14 de dezembro de 2010.

Com isso, foram concretizadas as seguintes integralizações em 14 de dezembro de 2010:

| Acionistas | Ações ordinárias | Ações preferenciais | Total de ações integralizadas | Total em R\$ |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|-------------------------------|---------------|
| LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A. | 84.956 | 53.893 | 138.849 | 13.742 |
| Acionistas não controladores | 5.132 | 11.358 | 16.490 | 1.632 |
| Total | 90.088 | 65.251 | 155.339 | 15.374 |

Esses montantes foram recebidos como adiantamento para futuro aumento de capital.

Ainda em 14 de dezembro de 2010, a Companhia informou a mercado por meio da BM&F Bovespa e Aviso aos Acionistas publicado no Diário Oficial do Estado e Jornal Empresas & Negócios de que o prazo para o direito de preferência nas ações havia sido encerrado e informou novo prazo para subscrição das Sobras.

Em 20 de dezembro de 2010, a Companhia tomou ciência de nova decisão liminar proferida pelo Tribunal de Justiça de São Paulo nos autos da Ação Cautelar nº 990.10.572630-5, requerida pelo acionista da Companhia Sr. Marcos Ribeiro Simon, que suspendeu os efeitos, até o julgamento dessa Ação Cautelar, da deliberação tomada na Assembléia Geral de 20 setembro de 2010, referente ao aumento de capital social da Companhia nela aprovado.

Diante disso, a Companhia suspendeu o primeiro prazo para subscrição de sobras mencionado no Aviso aos Acionistas divulgado em 14 de dezembro de 2010.

Em 27 de junho de 2011, a Companhia tomou ciência de decisão de 2ª instância que revogou liminar anteriormente concedida.

Desta forma, os procedimentos legais para concretizar o aludido aumento de capital foram retomados: a Companhia publicou novo aviso aos acionistas em 30 de junho de 2011 para contagem do primeiro prazo de subscrição das sobras; dia 12 de julho de 2011 abriu-se o segundo prazo de subscrição de sobras e finalmente, em 26 de julho de 2011, a Companhia publicou aviso aos acionistas de encerramento de prazos para subscrição das sobras.

Notas Explicativas

A acionista LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A. honrou o compromisso assumido, e após o encerramento do segundo prazo para subscrição de sobras, as 26 ações preferenciais residuais foram por ela, devidamente subscritas e integralizadas em 20 de julho de 2011.

Composição do aumento de capital aprovada em Assembléia realizada em 30 de agosto de 2011:

| Acionistas | Ações ordinárias | Ações preferenciais | Montante integralizado R\$ |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------------|
| LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A. | 95.907 | 190.568 | 28.353 |
| Ações em negociação (free-float) | 5.133 | 11.482 | 1.644 |
| Outros | - | 29 | 3 |
| Total | 101.040 | 202.079 | 30.000 |

O Conselho de Administração da Companhia homologou o aumento do capital social em 01 de Agosto de 2011 e convocou a Assembléia Geral para alterar o *caput* do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, bem como deliberar sobre a sua consolidação.

13.3. Destinação dos lucros

Do lucro líquido do exercício, 5% será destacado para fins de constituição da Reserva legal, até que atinja o montante de 20% do capital social da companhia. Após a constituição da reserva, obrigatoriamente 25% do lucro remanescente será destinado a dividendos, ressaltando o direito dos proprietários das ações preferenciais.

O saldo residual será destinado a reserva estatutária, para a seguinte finalidade: aumento de capital, futuras distribuições de dividendos aos seus acionistas bem como aquisição de outras companhias.

13.4. Resultado por ação

Em atendimento ao CPC 41 (IAS 33) (aprovado pela Deliberação CVM nº 636 - Resultado por ação), a Companhia apresenta a seguir as informações sobre o resultado por ação para os exercícios findos em 31 de março de 2012 e 2011. O cálculo básico por ação é feito por meio da divisão do lucro líquido (prejuízo) do exercício pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais disponíveis durante o período:

Notas Explicativas

| | Março de 2012 | Março de 2011 |
|--|----------------------|----------------------|
| <i>Prejuízo líquido do período</i> | (252) | (2.207) |
| <i>Média ponderada de ações disponíveis</i> | 372.119 | 69.000 |
| <i>Prejuízo líquido por lote de mil ações – básico em R\$</i> | (0,68) | (31,99) |

14. Receita líquida

A receita líquida para os exercícios possui a seguinte composição:

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Março de 2012 | Março de 2011 | Março de 2012 | Março de 2011 |
| Receita de Serviços (Nota 6) | 449 | 1.409 | 5.486 | 2.862 |
| Subtotal | 449 | 1.409 | 5.486 | 2.862 |
| <i>(-) Impostos (a)</i> | (39) | (120) | (461) | (233) |
| Receita líquida | 410 | 1.289 | 5.026 | 2.629 |

(a) Os impostos incidentes sobre as receitas são PIS, COFINS e ISS.

15. Resultado financeiro líquido

| Descrição | Controladora | | Consolidado | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Março de 2012 | Março de 2011 | Março de 2012 | Março de 2011 |
| Receitas financeiras | | | | |
| <i>Aplicações financeiras</i> | 2 | 2 | 4 | 2 |
| <i>Variação monetária contrato de vendas</i> | - | - | 85 | 10 |
| Subtotal | 2 | 2 | 89 | 12 |
| Despesas financeiras | | | | |
| <i>Juros sobre empréstimos e mútuos</i> | (600) | (950) | (614) | (952) |
| <i>Atualização monetária de tributos parcelados</i> | (92) | (119) | (157) | (222) |
| Subtotal | (692) | (1.069) | (771) | (1.174) |
| Resultado financeiro líquido | (690) | (1.067) | (682) | (1.162) |

Notas Explicativas

16. Despesas administrativas, comerciais e gerais

| <i>Descrição</i> | <i>Controladora</i> | | <i>Consolidado</i> | |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | <i>Março de 2012</i> | <i>Março de 2011</i> | <i>Março de 2012</i> | <i>Março de 2011</i> |
| <i>Pessoal</i> | (232) | (114) | (1.111) | (1.566) |
| <i>Serviços de Terceiros</i> | (129) | (193) | (134) | (193) |
| <i>Despesas Gerais</i> | (580) | (245) | (782) | (320) |
| <i>Despesas com Depreciação</i> | (9) | (7) | (9) | (8) |
| <i>Despesas Comerciais</i> | (2) | (25) | (58) | (25) |
| <i>Total</i> | (951) | (584) | (2.094) | (2.111) |

17. Instrumentos financeiros e políticas para gestão de risco financeiro

A Companhia e suas controladas efetuaram uma avaliação de seus instrumentos financeiros, descritos a seguir:

a) Considerações sobre riscos

Risco de crédito e de realização

Estes riscos são administrados por normas específicas de análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente. Adicionalmente há análises específicas e normas para aplicações em instituições financeiras e os tipos de investimentos ofertados no mercado financeiro.

Risco de taxa de juros

As receitas e despesas da Companhia são afetadas pelas mudanças nas taxas de juros devido aos impactos que essas alterações têm nas despesas de juros provenientes dos instrumentos de dívida com taxas variáveis.

O empréstimo mantido é denominado em moeda estrangeira e está sujeito a variação cambial, sendo mitigado com a operação de Swap realizada junto à instituição financeira que concedeu o empréstimo. Os ganhos e perdas apurados nesta operação estão na rubrica de despesas financeiras, e portanto a exposição está definida em taxa de juros baseada unicamente na variação CDI – Certificado de Depósito Interbancário nota 8, dada a utilização de instrumentos derivativos.

Risco de liquidez

A Companhia gerencia o risco de liquidez efetuando uma administração baseada em fluxo de caixa, mas depende da obtenção de empréstimos com terceiros e com

Notas Explicativas

acionista controlador para seu equilíbrio financeiro. Eventuais descasamentos entre ativos e passivos são constantemente monitorados.

b) Valorização dos instrumentos financeiros

Valor de mercado dos instrumentos financeiros

As contas de caixa e equivalentes de caixa (caixa, bancos e aplicações financeiras), saldo a receber de clientes, empréstimos e financiamentos, são considerados instrumentos financeiros cujos valores de mercado são substancialmente similares com os saldos contábeis.

O saldo a receber de clientes é atualizado a índices contratuais praticados no mercado.

Os juros sobre os financiamentos estão na média praticada atualmente pelo mercado e os saldos estão sendo atualizados de acordo com os contratos firmados.

c) Operações com instrumentos derivativos

A Companhia possui uma operação de empréstimo em moeda estrangeira o qual refere-se a repasse de Resolução 2770 do BACEN, denominado em US\$ (Dólar), contratado junto ao Banco Fibra S.A., no valor de R\$ 5.000. A liberação realizada no dia 29 de fevereiro de 2012, no montante total equivalente a US\$ 2.953.000 está sujeita à variação cambial, baseado no Dólar, acrescido de juros de 3,30% ao ano. Assim com o objetivo de proteger seu fluxo de caixa da variação do Real em relação ao Dólar e adequar a trajetória de amortização da dívida ao recebível na mesma moeda, a Companhia contratou operações de derivativo, envolvendo “swap” em montante condizente com o fluxo de caixa futuro estimado, eliminando a variação de moeda estrangeira e convertendo a totalidade da operação a 100% do CDI (Certificado de Depósito Interbancário) acrescidos de juros de 3,7781% ao ano, obedecendo aos critérios conservadores de gestão de riscos.

Em 31 de março de 2012, as controladas e coligadas mencionadas na nota 2.16 não possuíam operações de derivativos.

A contratação de instrumentos financeiros derivativos se aplica nas seguintes situações:

l) Políticas de utilização

A política de derivativos da Companhia busca proteger suas operações financeiras para que o resultado final destas operações seja em índices semelhantes a sua atividade operacional (ex: CDI, Inflação, etc.), evitando assim qualquer resultado que não se alinhe com seu negócio, inclusive em relação às datas de vencimento destas operações.

Notas Explicativas

Esta política visa unicamente gerenciar os riscos e reduzir a volatilidade do fluxo de caixa e, portanto, proíbe a realização de operações especulativas. Para obter efetividade nas suas operações, a Companhia opta pela diversificação do produto e de contrapartes de acordo com o risco da operação a ser protegido.

II) Valor justo de mercado

O método de apuração do valor justo utilizado pela Companhia para as operações de "Swap" consistiu em apurar o valor futuro com base nas condições contratadas e determinar o valor presente com base em curvas de mercado, extraídas da base de dados da Bolsa de Mercados e Futuros - BM&F.

III) Operações contratadas

Swap de taxas e moedas

Operação de "troca" de taxas, levadas a determinado período futuro, sem desembolso inicial. O swap pode ser efetuado entre índices, taxas e moedas e tem como finalidade alterar a exposição de determinados passivos suscetíveis a oscilações. O valor do ajuste será o resultado da variação da ponta ativa da data de início até a data de vencimento, multiplicado pelo valor base (nacional), menos o resultado da variação da ponta passiva, da data de início até a data de vencimento, multiplicado pelo valor base (nacional). Caso o valor seja positivo, a

Companhia receberá o montante, caso seja negativo, a Companhia efetuará o pagamento do montante.

Os valores dos instrumentos financeiros derivativos da Companhia são resumidos a seguir:

| Descrição | Data de Início | Vencimento | Moeda | Valor de referencia nacional |
|------------------------------|----------------|------------|-------|---------------------------------|
| | | | | Março de 2012 |
| Contratos de "swap" | | | | |
| Posição ativa moeda | | | | |
| Swap Dólar + 3,30% | 29/02/2012 | 01/03/2013 | Dólar | 2.953.000 |
| Posição passiva moeda | | | | |
| 100% do CDI + 3,7781% | 29/02/2012 | 01/03/2013 | Reais | 5.000.000 |

Análise da sensibilidade dos passivos financeiros

Os principais riscos atrelados às operações da Companhia estão ligados à variação do Dólar e CDI adicionado aos juros divulgados na Nota 8 para capital de giro.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas dívidas ao qual a Companhia está exposta na data-base de 31 de março de 2012, foram definidos

Notas Explicativas

três cenários diferentes. Com base nas taxas do CDI e do IGPM vigentes em 31 de março de 2012, foi definido o cenário provável para o ano de 2012 e a partir deste calculadas variações de 25% e 50%.

Em 31 de março de 2012, o saldo consolidado de empréstimos e financiamentos apresenta a seguinte composição em relação à taxa de juros:

| | Empréstimos e financiamentos | % |
|-----------------------|-------------------------------------|---------------|
| <i>CDI</i> | 9.132 | 38,33 |
| <i>IGPM</i> | 1.048 | 10,29 |
| Total (Nota 8) | 10.180 | 100,00 |

Para cada cenário foi calculada a “despesa financeira bruta anual” não levando em consideração incidência de tributos, juros fixos e o fluxo de vencimentos de cada contrato programado para 2012. A data-base utilizada para os financiamentos foi 31 de março de 2012 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário:

| | Risco | Cenário provável (valor contábil projetado) | Cenário I - 25% | Cenário II - 50% |
|---|--------------|--|------------------------|-------------------------|
| <i>Capital de giro</i> | <i>CDI</i> | 9,52% | 11,90% | 14,28% |
| <i>Posição contábil em 31/03/2012 - R\$9.132</i> | | 869 | 1.088 | 1.304 |
| <i>Cessão de recebíveis - créditos imobiliários</i> | <i>IGPM</i> | 3,24% | 4,05% | 4,86% |
| <i>Posição contábil em 31/03/2012 - R\$1.048</i> | | 34 | 42 | 51 |

18. Eventos subsequentes

A assembleia geral extraordinária realizada no dia 30 de abril de 2012, aprovou a redução do capital social da Companhia no montante de R\$ 37.853, passando este dos atuais R\$ 38.969 para R\$ 1.116, sem alteração da quantidade de ações emitidas pela Companhia.

O valor da redução de capital ora aprovada será integralmente destinado para a absorção de parte dos prejuízos acumulados apresentados no balanço patrimonial da Companhia de 31 de dezembro de 2011.

Notas Explicativas

19. Seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados pela Administração como suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

A contratação de seguros para as obras é realizada pelas empresas contratantes dos serviços.

20. Informações por segmento

A Administração definiu os segmentos operacionais da Companhia, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pela diretoria, as quais estão segmentadas entre os Serviços de administração e construção de obras e incorporação e comercialização imobiliária.

As principais informações por segmento de negócio correspondente ao exercício findo em 31 de março de 2012 são as seguintes:

| | <i>Serviços de administração e construção</i> | <i>Incorporação imobiliária</i> | <i>Ajustes (a)</i> | <i>Consolidado</i> |
|---|---|-------------------------------------|------------------------|--------------------|
| <i>Receita operacional líquida</i> | 5.026 | - | - | 5.026 |
| <i>Custos</i> | (2.269) | - | - | (2.269) |
| <i>Lucro bruto</i> | 2.756 | - | - | 2.756 |
| <i>Receitas (despesas):</i> | | | | |
| <i>Administrativas, comerciais e gerais</i> | (2.029) | (65) | - | (2.094) |
| <i>Outras despesas (receitas) operacionais</i> | - | (15) | 45 | 29 |
| | (2.029) | (80) | 45 | (2.065) |
| <i>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</i> | 727 | (80) | 45 | 691 |
| <i>Despesas financeiras</i> | - | (6) | (765) | (771) |
| <i>Receitas financeiras</i> | - | - | 89 | 89 |
| <i>Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social</i> | 726 | (86) | (632) | 10 |
| <i>Ativos operacionais</i> | 323 | 21.466 | 2.939 | 24.728 |
| <i>Passivos operacionais</i> | 4.451 | 8.373 | 19.572 | 32.396 |

Notas Explicativas

(a) A coluna de ajustes reflete saldos de ativos, passivos, receitas e despesas que são administrados no âmbito institucional da Companhia.

Em 31 de março de 2011;

| | Serviços de administração e construção | Incorporação imobiliária | Ajustes (a) | Consolidado |
|---|---|-------------------------------------|------------------------|--------------------|
| <i>Receita operacional líquida</i> | 2.629 | - | - | 2.629 |
| <i>Custos</i> | (1.545) | - | - | (1.545) |
| <i>Lucro bruto</i> | 1.084 | - | - | 1.084 |
| <i>Receitas (despesas):</i> | | | | |
| <i>Administrativas, comerciais e gerais</i> | (2.111) | - | - | (2.111) |
| <i>Outras despesas (receitas) operacionais</i> | - | - | (18) | (18) |
| | (2.111) | - | (18) | (2.129) |
| <i>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</i> | (1.027) | - | (18) | (1.045) |
| <i>Despesas financeiras</i> | - | - | (1.174) | (1.174) |
| <i>Receitas financeiras</i> | - | - | 12 | 12 |
| <i>Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social</i> | (1.027) | - | (1.180) | (2.207) |
| <i>Ativos operacionais</i> | 283 | 8.357 | 2.798 | 11.438 |
| <i>Passivos operacionais</i> | 3.734 | 19 | 26.791 | 30.544 |

(a) A coluna de ajustes reflete saldos de ativos, passivos, receitas e despesas que são administrados no âmbito institucional da Companhia.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos
Administradores e acionistas da
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Adolpho Lindenberg S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais – ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Continuidade dos negócios

A Companhia apresentou deficiência de capital de giro e o passivo a descoberto totalizou R\$7.668 mil em 31 de março de 2012, em decorrência principalmente dos sucessivos prejuízos operacionais apresentados nos últimos exercícios sociais. Conforme comentado na Nota 1, esforços estão sendo desenvolvidos pela Administração da Companhia em conjunto com acionista controlador, com o objetivo de assegurar a recuperação financeira e permitir o retorno da lucratividade às operações. As informações contábeis intermediárias de 31 de março de 2012 foram elaboradas no pressuposto da continuidade normal dos negócios da Companhia e do suporte financeiro por parte do acionista controlador, conforme também mencionado na Nota 1.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 15 de maio de 2012.

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Robson Leonardo Rodrigues
Contador CRC 1SP-210.734/O-0