

RELEASE DE RESULTADOS

2T14 | 6M14



Contate RI:

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de
Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

ri@lindenberg.com.br

www.grupoldi.com.br/relacao

Adolpho Lindenberg

CONSTRUTORA



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T14 | 6M14

Nos 6M14, o Lucro Líquido totalizou R\$ 3,1 milhões, com Margem Líquida de 15,3%

São Paulo, 5 de agosto de 2014 – A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“CAL”), completando 60 anos de existência e com status de verdadeira ‘grife’ no mercado imobiliário, combina apuro estético, boas soluções arquitetônicas, excelência no processo construtivo, inovação e um relacionamento próximo e duradouro com seus clientes.

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

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

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- As **Entregas de Obras**, nos 6M14, totalizaram 6 obras (1.181 unidades). No período, foram iniciadas 5 novas obras (1.797 unidades) com previsão de entrega no segundo semestre de 2016 e 2017 e que mantêm o nível de operação da Companhia;
- O **Volume de Obras**, no 2T14, alcançou 421,7 mil m², formado por 11 obras (composto de 20 torres), sendo 7 residenciais, 3 comerciais e 1 multi-uso, totalizando 2.920 unidades em construção;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 20,1 milhões nos 6M14, crescimento de 0,4% quando comparado ao 6M13;
- O **Lucro Bruto** totalizou R\$ 8,6 milhões nos 6M14, redução de 11,7% no comparativo com os 6M13, com **Margem Bruta** de 42,8%;
- O **EBITDA** atingiu R\$ 4,0 milhões nos 6M14, redução de 17,0% com relação ao 6M13, com **Margem EBITDA** de 19,8%;
- O **Lucro Líquido**, nos 6M14, totalizou R\$ 3,1 milhões, redução de 14,7% no comparativo com os 6M13, com **Margem Líquida** de 15,3%;
- O **Caixa Líquido** da Construtora Adolpho Lindenberg encerrou o 6M14 com R\$ 2,4 milhões;



ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	4
PRINCIPAIS INDICADORES	5
DESEMPENHO OPERACIONAL	
Volume de obra.....	6
Obras entregues.....	6
Obras iniciadas.....	6
DESEMPENHO ECONÔMICO – FINANCEIRO	
Receita Líquida.....	7
Custos de Serviços Prestados.....	8
Lucro Bruto.....	9
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.....	9
Equivalência Patrimonial.....	10
EBITDA.....	11
Resultado Financeiro.....	12
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	12
Lucro Líquido.....	13
DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	
Caixa Líquido e Endividamento.....	14
Geração de Caixa.....	14
Obrigações Tributárias Parceladas.....	15
Provisões de Garantias e Contingências Passivas.....	16
Patrimônio Líquido.....	16
ANEXO	
BALANÇO PATRIMONIAL.....	17
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS.....	18
FLUXO DE CAIXA.....	19
GLOSSÁRIO.....	20



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Nos 6M14, a Construtora Adolpho Lindenberg entregou 6 empreendimentos, compostas por 11 torres, distribuídos em 4 empreendimentos residenciais (2 na Região Metropolitana e 2 na Capital de São Paulo) com 652 unidades, um empreendimento comercial (na Capital de São Paulo) com 252 salas e um empreendimento multi-uso (localizado no Interior de São Paulo) com 277 unidades, todas dentro dos prazos de entrega e nos orçamentos contratados.

Nos 6MT14 iniciaram-se 5 novas obras compostas por 8 torres e 1.797 unidades, o que mantém o volume de operações da Companhia.

A Construtora Adolpho Lindenberg apresentou no final do 2T14 um volume total de obras de 421,7 mil m², distribuídos em 11 obras e composto por 20 torres, sendo 7 obras residenciais, 3 obras comerciais e 1 obra multi-uso.

Com relação aos resultados financeiros no período, importante destacar, conforme detalhado mais a frente, o Lucro Líquido de R\$ 3,1 milhões e Margem Líquida de 15,3%.

Outro ponto importante e positivo de se considerar é que a Companhia encerrou o primeiro semestre de 2014 com R\$ 2,9 milhões de Caixa e Aplicações Financeiras, que descontados o empréstimo de R\$ 472 mil (cessão de recebíveis), representam um Caixa Líquido de R\$ 2,4 milhões. Esta posição já considera o pagamento realizado em maio no valor de R\$ 2,9 milhões do dividendo mínimo obrigatório conforme a AGOE de 30 de abril de 2014. Consideramos a posição de caixa bastante confortável frente as obrigações da Companhia.

Apesar das dificuldades atuais do mercado imobiliário e as incertezas da economia no Brasil, a Construtora Adolpho Lindenberg em especial, obteve um excelente resultado operacional nos 6M14, frutos da consistência e continuidade dos nossos trabalhos. Acreditamos que com a manutenção do foco regional e tamanho atual da Companhia manteremos a nossa qualidade, o cumprimento dos prazos e custos dos nossos empreendimentos, alguns dos principais atributos pelos quais a Construtora Adolpho Lindenberg é reconhecida no mercado.

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



PRINCIPAIS INDICADORES

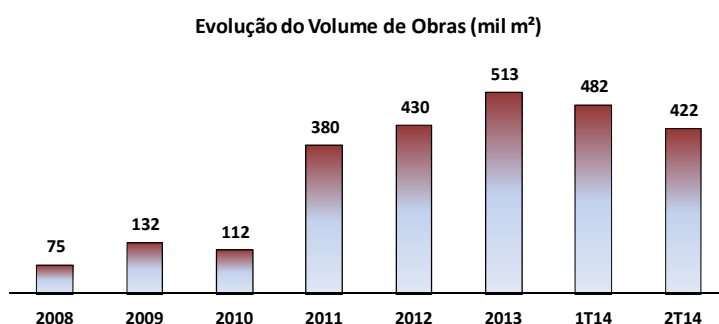
Demonstração de Resultados Consolidados Período findo em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	2T13	Var. %	1S14	1S13	Var. %
Receita Operacional Bruta	12.145	12.327	-1,5%	22.460	22.091	1,7%
Receitas de Serviços	10.874	10.425	4,3%	20.494	19.377	5,8%
Receitas de Assistência Técnica	1.271	1.902	-33,2%	1.966	2.714	-27,6%
Receita de Vendas de Imóveis	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Impostos sobre Receita	(1.258)	(1.230)	2,3%	(2.373)	(2.082)	14,0%
Receita Operacional Líquida	10.887	11.097	-1,9%	20.087	20.009	0,4%
Custos de Serviços	(4.710)	(4.136)	13,9%	(10.136)	(8.048)	25,9%
Custos de Assistência Técnica	(858)	(1.559)	-45,0%	(1.364)	(2.230)	-38,8%
Custos de Vendas de Imóveis	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Lucro Bruto	5.320	5.402	-1,5%	8.587	9.731	-11,8%
Margem Bruta (%)	48,9%	48,7%	0,2 pp	42,8%	48,6%	-5,9 pp
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(2.076)	(2.276)	-8,8%	(5.100)	(4.767)	7,0%
Equivalência patrimonial	191	(408)	-146,8%	329	(424)	-177,6%
Outras receitas (despesas) operacionais	88	243	-63,8%	150	242	-38,0%
EBITDA	3.523	2.961	19,0%	3.966	4.782	-17,1%
Margem EBITDA (%)	32,4%	26,7%	5,7 pp	19,7%	23,9%	-4,2 pp
Resultado Financeiro	(131)	(127)	3,1%	(22)	(266)	-91,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(504)	(433)	16,4%	(871)	(867)	0,5%
Lucro Líquido	2.888	2.401	20,3%	3.073	3.649	-15,8%
Margem Líquida (%)	26,5%	21,6%	4,9 pp	15,3%	18,2%	-2,9 pp
Caixas e Equivalentes de Caixa	2T14	2T13	Var. %	2T14	1T14	Var. %
Caixas e Bancos	200	346	-42,2%	200	264	-24,2%
Aplicações Financeiras	2.670	1.738	53,6%	2.670	5.139	-48,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.870	2.084	37,7%	2.870	5.403	-46,9%
Obrigações Tributárias Parceladas	2T14	2T13	Var. %	2T14	1T14	Var. %
REFIS	3.652	5.059	-27,8%	3.652	4.336	-15,8%
PPI	793	862	-8,0%	793	811	-2,2%
COFINS	-	52	-100,0%	-	46	-100,0%
Obrigações Tributárias Parceladas	4.445	5.973	-25,6%	4.445	5.193	-14,4%
Provisões	2T14	2T13	Var. %	2T14	1T14	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	7.634	5.520	38,3%	7.634	6.945	9,9%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	1.751	1.906	-8,1%	1.751	1.835	-4,6%
Provisões de Garantias e Contingências	9.385	7.426	26,4%	9.385	8.780	6,9%



DESEMPENHO OPERACIONAL

Volume de Obras

No 2T14, o volume de obras alcançou 421,7 mil m², distribuídos em 11 obras e composto por 20 torres, das quais, 7 obras são residenciais e 3 obras são comerciais e 1 obra multi-uso, totalizando 2.920 unidades.



Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação no 2T14, através do volume por mil m², o que demonstra a manutenção do foco de atuação da Companhia, o Estado de São Paulo e o segmento residencial.



Nos 6M14, foram entregues 6 empreendimentos, construídos (composto por 4 residenciais, 1 comercial e 1 multi-uso), totalizando 11 torres e 1.181 unidades. Foram iniciadas 5 obras, (formado por 2 obras residenciais, 2 obras comerciais e 1 obra multi-uso), totalizando 8 torres e 1.797 unidades a serem construídas.

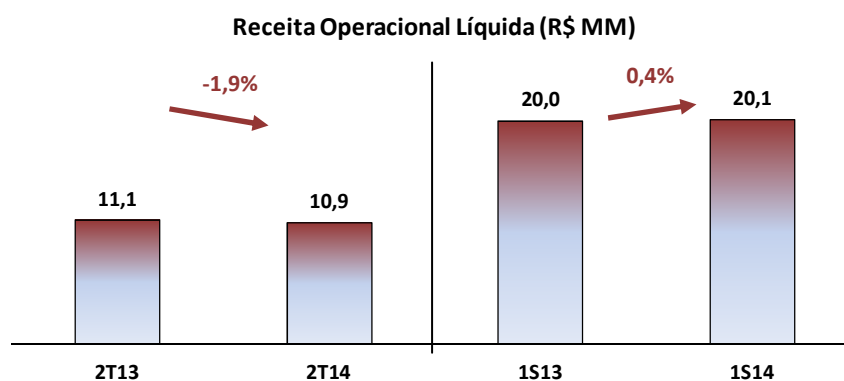
Durante esse período, foram realizadas contratações de 3 novas obras com início previsto para o ano de 2014, sendo 2 obras residenciais (uma na Capital Paulista e outra no Litoral de São Paulo) e uma obra multi-uso (localizada no Interior de São Paulo), totalizando 69,4 mil m² e que mantém o nível de operação da Companhia.



DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

Receita Líquida

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



A Receita Líquida no 2T14, atingiu R\$ 10,9 milhões, redução de 1,9% quando comparado com o mesmo período de 2013. Nos 6M14, a Receita Líquida totalizou R\$ 20,1 milhões, mantendo o mesmo patamar em relação aos 6M13.

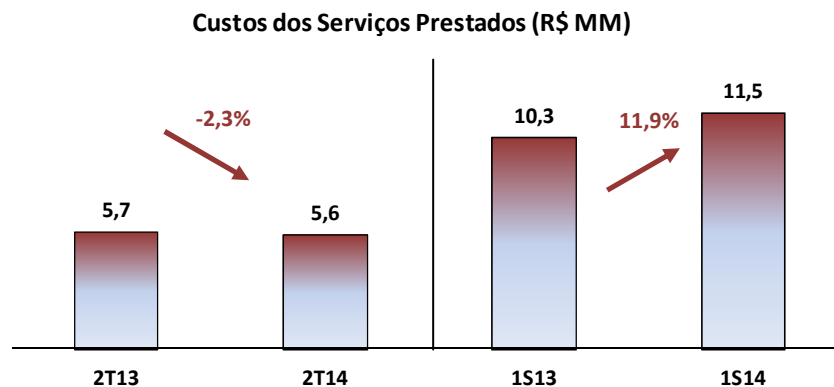
A tabela abaixo apresenta o detalhamento da Receita Operacional Líquida nos 6M14 contra os 6M13.

Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Receitas de Serviços	10.425	10.874	4,3%	19.377	20.494	5,8%
Receitas de Assistência Técnica	1.902	1.271	-33,2%	2.714	1.966	-27,6%
Receitas da Venda de Unidades Imobiliárias	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Impostos sobre Receita	(1.230)	(1.258)	2,3%	(2.082)	(2.373)	14,0%
Total Receita Operacional Líquida	11.097	10.887	-1,9%	20.009	20.087	0,4%



Custo de Serviços Prestados

O Custo dos Serviços Prestados são compostos pelo: custo de mão de obra, provisão de garantias de obras e custos de vendas de imóveis.



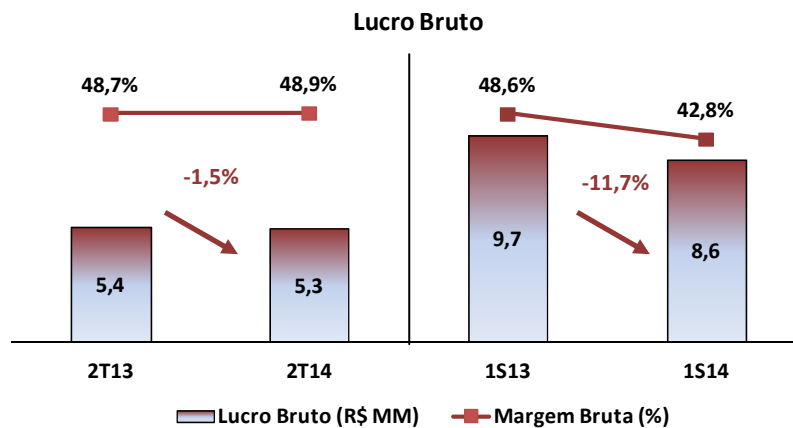
O Custo dos Serviços Prestados totalizaram R\$ 5,6 milhões no 2T14, contra R\$ 5,7 milhões no 2T13, uma redução de 2,3%. Nos 6M14, o Custo de Serviços Prestados apresentou um acréscimo de 11,9% quando comparado aos 6M13. É importante ressaltar que a Construtora Adolpho Lindenberg, tem como foco de atuação a Região Metropolitana de São Paulo, região para a qual o INCC vem se mostrando um bom indexador da inflação dos custos.

A tabela abaixo apresenta o detalhamento dos Custos dos Serviços Prestados no 2T14 contra o 2T13 e 6M13.

Custos dos Serviços Prestados (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Custos de Prestação de Serviços	4.136	4.710	13,9%	8.048	10.136	25,9%
Custos de Assistência Técnica	1.559	858	-45,0%	2.230	1.364	-38,8%
Custos de Vendas de Imóveis	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Total Custos dos Serviços Prestados	5.695	5.567	-2,2%	10.278	11.500	11,9%



Lucro Bruto



O Lucro Bruto, no 2T14, alcançou R\$ 5,3 milhões, redução de 1,5% em relação ao 2T13, com uma Margem Bruta de 48,9% equivalente a obtida no mesmo período do ano anterior. Nos 6M14, o Lucro Bruto alcançou R\$ 8,6 milhões, redução de 11,7% em relação aos 6M13, com uma Margem Bruta de 42,8%. Como verificado anteriormente, essa diminuição do Lucro Bruto é devido ao aumento do custo dos serviços prestados.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais

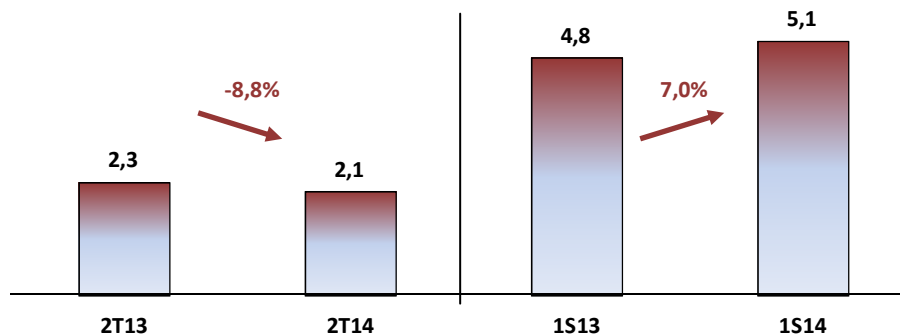
A tabela abaixo apresenta o detalhamento das Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais em relação à Receita Líquida.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.097	10.887	-1,9%	20.009	20.087	0,4%
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	2.276	2.076	-8,8%	4.767	5.100	7,0%
% da Receita Operacional Líquida	20,5%	19,1%	-1,4 pp	23,8%	25,4%	1,6 pp

As Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 2,1 milhões no segundo trimestre de 2014, uma redução de 8,8% em relação ao segundo trimestre de 2013. Já o índice Despesa Administrativa / Receita Líquida ficou em 19,1%, redução de 1,4 p.p. em relação ao 2T13.



Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (R\$ MM)



Cabe ressaltar que as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais da Construtora Adolpho Lindenberg, contemplam todos os gastos com o seu modelo de negócio integrado com a centralização da estrutura administrativa e de *back office*, que concentram as equipes financeiras, suprimentos, jurídico e recursos humanos.

Equivalência Patrimonial

Em 2013, as normas do IFRS 10 e 11, que tratam de operações controladas em conjunto, entraram em vigor. Adotando-se o normativo CPC 19, a parcela dos ativos e passivos, receitas e despesas deixam de ser consolidadas proporcionalmente em empreendimentos não-controlados pela Construtora Adolpho Lindenberg.

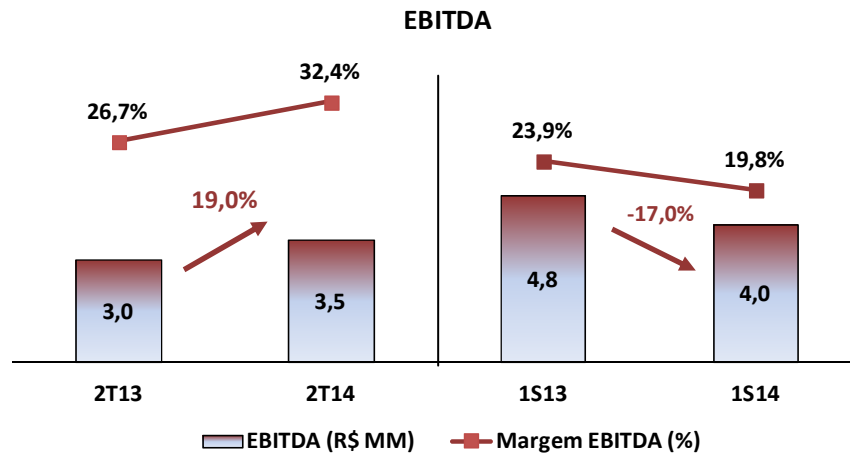
A Companhia entende como empreendimento não-controlado, aquele empreendimento cujas decisões operacionais e financeiras não são tomadas de forma exclusiva pela Construtora Adolpho Lindenberg.

A tabela abaixo, demonstra o resultado líquido proporcional ao empreendimento não-controlado pela Companhia através do resultado de Equivalência Patrimonial.

Equivalência Patrimonial (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	(408)	191	-146,8%	(424)	329	-177,6%
Total Equivalência Patrimonial	(408)	191	-146,8%	(424)	329	-177,6%



EBITDA



O EBITDA no 2T14 atingiu R\$ 3,5 milhões, aumento de 19,0% em relação ao 2T13, com Margem EBITDA de 32,4%. Nos 6M14, o EBITDA alcançou R\$ 4,0 milhões, redução de 17,0% em relação aos 6M13, com uma Margem EBITDA de 19,8%. Como já informado anteriormente, essa diminuição do EBITDA é devido ao aumento do custo dos serviços prestados.

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

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Lucro Líquido	2.401	2.888	20,3%	3.649	3.073	-15,8%
IR/CSLL	433	504	16,4%	867	871	0,5%
Resultado Financeiro	127	131	3,1%	266	22	-91,7%
EBITDA	2.961	3.523	19,0%	4.782	3.966	-17,1%
Margem EBITDA (%)	26,7%	32,4%	5,7 pp	23,9%	19,7%	-4,2 pp



Resultado Financeiro Líquido

Nos 6M14, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 22 mil negativos, sendo R\$ 384 mil de receitas financeiras e R\$ 406 mil de despesas financeiras. Para o mesmo período do ano anterior, o Resultado Financeiro Líquido foi de R\$ 266 mil negativos, redução de 91,7% em relação aos 6M13, feito este que representa a redução do endividamento devido a força de uma operação que está crescendo sobre bases sustentáveis e com regularidade.

Resultado Financeiro (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Aplicações Financeiras	6	54	800,0%	27	172	537,0%
Variação monetária de contratos de vendas	93	93	0,0%	229	212	-7,4%
Outras receitas financeiras	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Total Receitas Financeiras	99	147	48,5%	256	384	50,0%
Juros sobre empréstimos	(115)	(117)	1,7%	(307)	(117)	-61,9%
Atualização monetária de tributos parcelados	(83)	(88)	6,0%	(164)	(187)	14,0%
Outras despesas financeiras	(28)	(73)	160,7%	(51)	(102)	100,0%
Total Despesas Financeiras	(226)	(278)	23,0%	(522)	(406)	-22,2%
Total Resultado Financeiro	(127)	(131)	3,1%	(266)	(22)	-91,7%

Imposto de Renda e Contribuição Social

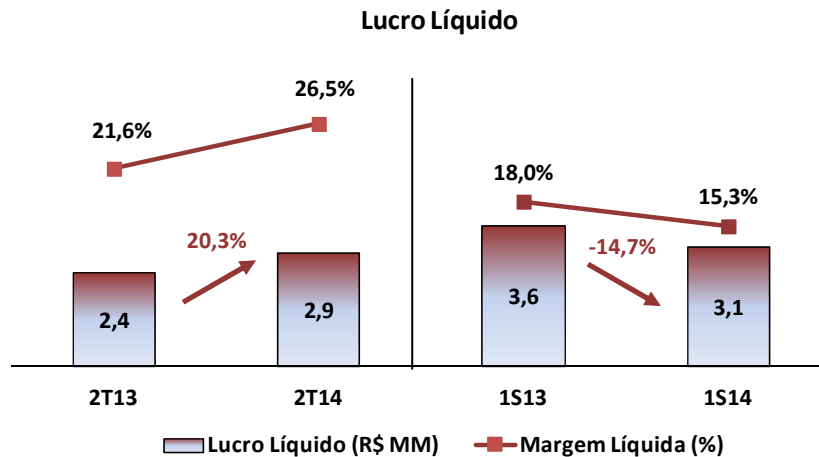
O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado foi de R\$ 504 mil negativos no 2T14 contra R\$ 433 mil negativos no mesmo período do ano anterior. Nos 6M14, o Imposto de Renda e Contribuição Social totalizou R\$ 871 mil negativos contra R\$ 867 mil negativos, redução de 0,5%, quando comparado com o semestre anterior.

A abertura da conta “Imposto de Renda e Contribuição Social” em relação à Receita Líquida é apresentada na tabela abaixo:

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Correntes	(433)	(118)	-72,7%	(867)	(826)	-4,7%
Diferidos	-	(386)	0,0%	-	(45)	0,0%
Total Imposto de Renda e Contribuição Social	(433)	(504)	16,4%	(867)	(871)	0,5%



Lucro Líquido



O Lucro Líquido no 2T14 totalizou R\$ 2,9 milhões, com Margem Líquida de 26,5%, contra R\$ 2,4 milhões e Margem Líquida de 21,6% no mesmo período do ano anterior. Nos seis primeiros meses de 2014, houve uma redução de 2,7 pontos percentuais na Margem Líquida, totalizando R\$ 3,1 milhões de Lucro Líquido, com Margem Líquida de 15,3% versus os R\$ 3,6 milhões e Margem Líquida de 18,0% nos seis primeiros meses de 2013.

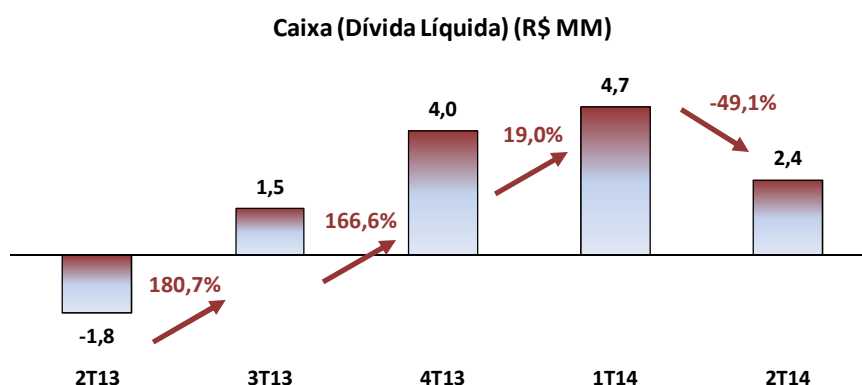
O quadro abaixo detalha o cálculo do Lucro Líquido adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg.

Lucro Líquido do Exercício (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1S13	1S14	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.097	10.887	-1,9%	20.009	20.087	0,4%
Lucro Líquido do Exercício	2.401	2.889	20,3%	3.649	3.073	-15,8%
% da Receita Operacional Líquida	21,6%	26,5%	4,9 pp	18,2%	15,3%	-2,9 pp



DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Líquido e Endividamento



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, ao final do 2T14, totalizou R\$ 2,4 milhões, redução de 49,1% em relação ao 1T14. Esta posição já considera o pagamento realizado em maio no valor de R\$ 2,9 milhões do dividendo mínimo obrigatório conforme aprovado em AGOE. A tabela abaixo, apresenta a composição da conta “Caixa Líquido e Endividamento”.

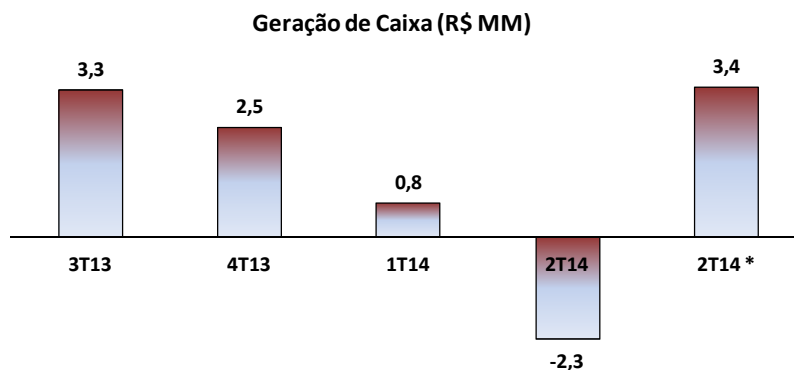
Caixa (Dívida Líquida) (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.084	3.491	4.686	5.403	2.870
Varição Caixa e Equivalentes de Caixa		1.407	1.195	717	(2.533)
Dívida Bruta	(3.925)	(2.005)	(725)	(688)	(472)
Dívida Corporativa	(3.149)	(1.261)	-	-	-
Cessão de Recebíveis	(776)	(744)	(725)	(688)	(472)
Caixa (Dívida Líquida)	(1.841)	1.486	3.961	4.715	2.398
Geração de Caixa		3.327	2.475	754	(2.317)

Geração de Caixa

No 2T14, a Geração de Caixa foi de R\$ 2,3 milhões negativos, o que resultou num caixa de R\$ 2,9 milhões no final do primeiro semestre, onde parte dessa diluição foi ocasionado pelo evento não recorrente ocorrido no segundo trimestre referente a recompra parcial de uma cessão de recebíveis (R\$ 240 mil), a antecipação do pagamento parcelado do REFIS e Cofins (R\$ 494 mil) junto a Receita Federal e o pagamento de dividendo (R\$ 2,9 milhões) mínimo obrigatório conforme na AGOE de 30 de abril de 2014. Importante destacar que em julho, realizamos o saldo da recompra da cessão dos recebíveis (R\$ 472 mil) e que a dívida da Companhia foi totalmente liquidada.

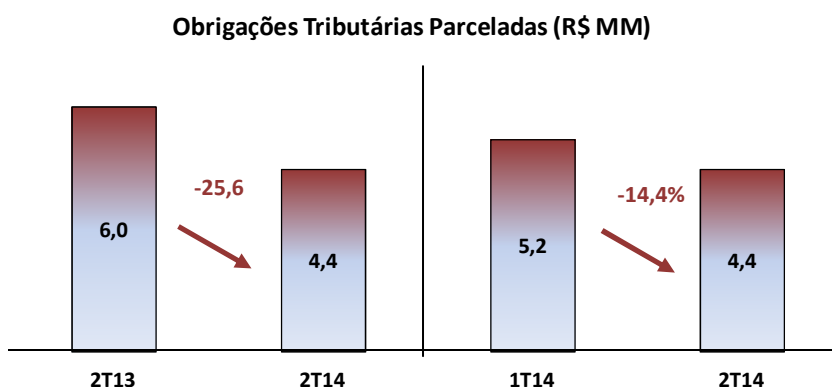


Excluindo os eventos não recorrente acima descritos, tivemos uma Geração de Caixa de R\$ 3,4 milhões.



*Geração de Caixa "Pró-forma" – Não considera recompra da cessão de recebíveis, antecipação do REFIS/Cofins e pagamento de dividendo.

Obrigações Tributárias Parceladas (PPI / REFIS/COFINS)

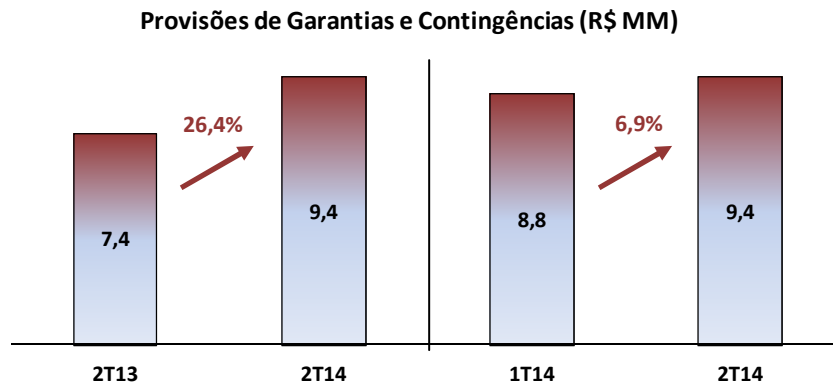


No 2T14 as Obrigações Tributárias Parceladas, que incluem o PPI (Programa de Parcelamento Incentivado) e o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizara R\$ 4,4 milhões contra os R\$ 5,2 milhões do 1T14, redução de 14,4%. Como informado anteriormente, no 2T14 ocorreu uma antecipação do pagamento parcelado do REFIS e Cofins junto a Receita Federal no total de R\$ 494 mil devido a condição do desconto obtido.

Obrigações Tributárias Parceladas (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1T14	2T14	Var. %
REFIS	5.059	3.652	-27,8%	4.336	3.652	-15,8%
PPI	862	793	-8,0%	811	793	-2,2%
COFINS	52	-	-100,0%	46	-	-100,0%
Total Obrigações Tributárias Parceladas	5.973	4.445	-25,6%	5.193	4.445	-14,4%



Provisões de Garantias e Contingências Passivas



A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 9,4 milhões no 2T14 contra R\$ 8,8 milhões no 1T14, uma variação de 6,9% referente ao incremento na provisão de custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica. Já em relação ao 2T13, ocorreu uma variação de 26,4%.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	2T13	2T14	Var. %	1T14	2T14	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	5.520	7.634	38,3%	6.945	7.634	9,9%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	1.906	1.751	-8,1%	1.835	1.751	-4,6%
Total Provisões de Garantias e Contingências	7.426	9.385	26,4%	8.780	9.385	6,9%

Patrimônio Líquido

Ao final do 2T14, o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 13,1 milhões, um aumento de 28,2% em relação ao 1T14. Importante destacar a capitalização de parte da reserva de lucros, conforme aprovado em AGOE de 30 de junho de 2014 e que reforça a Estrutura de Capital da Companhia para fazer frente aos desafios futuros. A tabela abaixo, apresenta a composição da conta “Patrimônio Líquido”.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	1T14	2T14	Var. %
Capital social	1.117	8.000	616,2%
Reserva de lucros	8.921	2.038	-77,2%
Resultado do exercício	186	3.073	1552,2%
Total Patrimônio Líquido	10.224	13.111	28,2%



BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial Consolidado Período encerrados em 30.junho <small>(Em milhares de Reais - R\$)</small>	2T14	1T14	Var. %
Ativo	32.639	32.989	-1,1%
Circulante	11.846	12.107	-2,2%
Caixa e equivalentes de caixa	2.870	5.403	-46,9%
Contas a receber de clientes	7.009	5.097	37,5%
Impostos a recuperar	1.953	1.594	22,5%
Outros ativos circulantes	14	13	7,7%
Não Circulante	20.793	20.882	-0,4%
Contas a receber de partes relacionadas	-	-	0,0%
Contas a receber de clientes	3.007	2.922	2,9%
Impostos Diferidos	6.647	7.032	-5,5%
Depósitos judiciais	458	458	0,0%
Imovéis a comercializar	841	841	0,0%
Outros ativos não circulantes	425	426	-0,2%
Investimentos	9.319	9.128	2,1%
Imobilizado	29	4	625,0%
Intangível	67	71	-5,6%
Passivo e Patrimônio Líquido	32.639	32.989	-1,1%
Circulante	7.447	10.181	-26,9%
Empréstimos e financiamentos	472	223	111,7%
Fornecedores	304	337	-9,8%
Obrigações trabalhistas e tributárias	4.715	4.718	-0,1%
Obrigações tributárias parceladas	616	732	-15,8%
Dividendos a pagar	8	2.900	-99,7%
Contas a pagar para partes relacionadas	-	-	0,0%
Provisão para garantia de obras	1.332	1.262	5,5%
Outros passivos circulantes	-	9	-100,0%
Não Circulante	12.081	12.584	-4,0%
Empréstimos e financiamentos	-	445	-100,0%
Obrigações tributárias parceladas	3.829	4.461	-14,2%
Provisão para garantia de obras	6.302	5.683	10,9%
Provisão para demandas judiciais	1.751	1.835	-4,6%
Provisão para perda com investimentos	-	-	0,0%
Outros passivos não circulantes	199	160	24,4%
Patrimônio Líquido	13.111	10.224	28,2%
Capital social	8.000	1.117	616,2%
Reserva de lucros	2.038	8.921	-77,2%
Resultados do exercício	3.073	186	1552,2%



DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado						
Período findos em 30.junho	2T14	2T13	Var. %	1S14	1S13	Var. %
(Em milhares de Reais - R\$)						
Receita Operacional Bruta	12.145	12.327	-1,5%	22.460	22.091	1,7%
Receita de Prestação de Serviços	10.874	10.425	4,3%	20.494	19.377	5,8%
Receita de Assistência Técnica	1.271	1.902	-33,2%	1.966	2.714	-27,6%
Receita de Vendas de Imóveis	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Deduções da Receita Bruta	(1.258)	(1.230)	2,3%	(2.373)	(2.082)	14,0%
Impostos Incidentes sobre Vendas	(1.258)	(1.230)	2,3%	(2.373)	(2.082)	14,0%
Receita Operacional Líquida	10.887	11.097	-1,9%	20.087	20.009	0,4%
Custos dos Imóveis Vendidos e dos Serviços Prestados	(5.567)	(5.695)	-2,2%	(11.500)	(10.278)	11,9%
Custos de Prestação de Serviços	(4.710)	(4.136)	13,9%	(10.136)	(8.048)	25,9%
Custos de Assistência Técnica	(858)	(1.559)	-45,0%	(1.364)	(2.230)	-38,8%
Custos de Vendas de Imóveis	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Lucro Bruto	5.320	5.402	-1,5%	8.587	9.731	-11,8%
Margem Bruta (%)	48,9%	48,7%	0,2 pp	42,8%	48,6%	-5,9 pp
Despesas Operacionais	(1.797)	(2.441)	-26,4%	(4.621)	(4.949)	-6,6%
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(2.076)	(2.276)	-8,8%	(5.100)	(4.767)	7,0%
Equivalência patrimonial	191	(408)	-146,8%	329	(424)	-177,6%
Outras receitas (despesas) operacionais	88	243	-63,8%	150	242	-38,0%
EBITDA	3.523	2.961	19,0%	3.966	4.782	-17,1%
Margem EBITDA (%)	32,4%	26,7%	5,7 pp	19,7%	23,9%	-4,2 pp
Resultado Financeiro	(131)	(127)	3,1%	(22)	(266)	-91,7%
Despesas Financeiras	(278)	(226)	23,0%	(406)	(522)	-22,2%
Receitas Financeiras	147	99	48,5%	384	256	50,0%
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	3.392	2.834	19,7%	3.944	4.516	-12,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(504)	(433)	16,4%	(871)	(867)	0,5%
Correntes	(118)	(433)	-72,7%	(826)	(867)	-4,7%
Diferidos	(386)	-	0,0%	(45)	-	0,0%
Lucro Líquido do Exercício	2.888	2.401	20,3%	3.073	3.649	-15,8%
Margem Líquida (%)	26,5%	21,6%	4,9 pp	15,3%	18,2%	-2,9 pp



FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstrações do Fluxo de Caixa Consolidado	
Período findo em 30.junho	1S14
(Em milhares de Reais - R\$)	
Das atividades operacionais	
Lucro Líquido do Exercício	3.073
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:	
Depreciações e amortizações	9
Resultado de equivalência patrimonial	(329)
Encargos financeiros sobre financiamentos	117
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	187
Provisão demandas judiciais	(84)
Provisão para garantias	1.060
Impostos diferidos	44
Decréscimo (acrécimo) em ativos	
Contas a receber de clientes	561
Impostos a recuperar	(142)
(Decréscimo) acréscimo em passivos	
Fornecedores	86
Obrigações trabalhistas e tributárias	(1.949)
Obrigações fiscais parceladas	(1.216)
Demais passivos	55
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	1.472
Fluxo de caixa das atividades de investimento	
Acrécimo do Imobilizado	(26)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(26)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	
Pagamentos de empréstimos	(370)
Dividendos a pagar	(2.892)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(3.262)
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(1.816)
Caixa e equivalentes de caixa	
No início do exercício	4.686
No fim do exercício	2.870
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(1.816)



Glossário

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VG – Valor Geral de Vendas.



Sobre a Construtora Adolpho Lindenberg

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

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

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

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

Relações com Investidores

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

ri@lindenberg.com.br

www.grupoldi.com.br/relacao

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

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