

# RELEASE DE RESULTADOS

## 4T14 | 12M14



**Contate RI:**

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

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

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



**Adolpho Lindenberg**

CONSTRUTORA



## DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 4T14 | 12M14

### Nos 12M14, o Lucro Líquido totalizou R\$ 8,3 milhões com Margem Líquida de 18,5%

São Paulo, 27 de fevereiro de 2015 – A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“CAL”), completando 60 anos de existência e com status de verdadeira ‘grife’ no mercado imobiliário, combina apuro estético, boas soluções arquitetônicas, excelência no processo construtivo, inovação e um relacionamento próximo e duradouro com seus clientes.

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

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

## DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- O **Volume de Obras**, no 4T14, alcançou 412,2 mil m<sup>2</sup>, formado por 12 obras (composto de 19 torres), sendo 8 residenciais, 3 comerciais e 1 multi-uso, totalizando 3.008 unidades em construção;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 45,0 milhões nos 12M14, aumento de 4,7% quando comparado aos 12M13;
- O **Lucro Bruto** totalizou R\$ 21,4 milhões nos 12M14, aumento de 6,1% no comparativo com os 12M13, com **Margem Bruta** de 47,4%, 0,6 p.p acima em relação ao ano anterior;
- O **EBITDA** atingiu R\$ 9,5 milhões nos 12M14 e com **Margem EBITDA** de 21,1%;
- O **Lucro Líquido**, nos 12M14, totalizou R\$ 8,3 milhões e com **Margem Líquida** de 18,5%, representando um **ROE Trimestral Anualizado de 57,8%** e **ROE Anualizado de 83,1%**;
- O **Caixa Líquido** da Construtora Adolpho Lindenberg encerrou os 12M14 com R\$ 13,2 milhões, aumento de 103,6% em relação aos 9M14;



## ÍNDICE

<b>MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO</b> .....	4
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b> .....	6
<b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b>	
Volume de obra.....	7
Obras entregues.....	7
Obras iniciadas.....	7
<b>DESEMPENHO ECONÔMICO – FINANCEIRO</b>	
Receita Líquida.....	8
Custos de Serviços Prestados.....	9
Lucro Bruto.....	10
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.....	10
Equivalência Patrimonial.....	11
EBITDA.....	12
Resultado Financeiro.....	14
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	14
Lucro Líquido.....	15
<b>DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS</b>	
Caixa Líquido e Endividamento.....	17
Geração de Caixa.....	17
Obrigações Tributárias Parceladas.....	18
Provisões de Garantias e Contingências Passivas.....	18
Patrimônio Líquido.....	19
<b>ANEXO</b>	
BALANÇO PATRIMONIAL.....	20
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO.....	21
FLUXO DE CAIXA.....	22
GLOSSÁRIO.....	23



## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Construtora Adolpho Lindenberg anuncia os resultados operacionais e financeiros do exercício de 2014, reportando recorde e novo patamar de Receita Líquida de R\$ 45,0 milhões com Margem Bruta de 47,4% resultante da consolidação do processo de reestruturação estratégica da Companhia, iniciada em 2008. Em um setor com desafios permanentes, a Construtora Adolpho Lindenberg, mais uma vez, mostrou-se ser capaz de crescer e entregar resultados em linha ou acima de anos anteriores. A consistência operacional faz com que os resultados sigam com as metas da Companhia, com o objetivo de crescimento futuro e manutenção de rentabilidade para a operação.

A Construtora Adolpho Lindenberg entregou nos 12M14, 7 empreendimentos, totalizando 220,3 mil m<sup>2</sup>, formado por 12 torres e 1.245 unidades, distribuídos em 5 empreendimentos residenciais (2 na Região Metropolitana de São Paulo e 3 na Capital de São Paulo) com 716 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 obedecendo os prazos de entrega e os orçamentos contratados inicialmente.

Nos 12M14 iniciaram-se 7 novas obras, totalizando 239,1 mil m<sup>2</sup> compostas por 10 torres e 2.125 unidades, o que mantém o volume de operações da Companhia.

A Construtora Adolpho Lindenberg apresentou no final do 4T14 um volume total de obras de 412,2 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em 12 obras e compostas por 19 torres, sendo 8 obras residenciais, 3 obras comerciais e 1 obra multi-uso totalizando atualmente 3.008 unidades em construção.

Com relação aos resultados financeiros no período, conforme detalhado mais a frente, temos o orgulho de reportar, uma Receita Líquida de R\$ 45,0 milhões com Margem Bruta de 47,4% e Lucro Líquido de R\$ 8,3 milhões e Margem Líquida de 18,5%.

Importante destacar que a Companhia encerrou o 4T14 com R\$ 13,2 milhões de Caixa (Dívida Líquida). Esta posição já considera o pagamento realizado em maio no valor de R\$ 2,9 milhões do dividendo mínimo obrigatório conforme aprovado na AGOE de 30 de abril de 2014. Consideramos a posição de caixa bastante confortável frente às obrigações futuras da Companhia.

Importante destacar que após a reversão do Patrimônio Líquido em 2013, passando de R\$ 5,8 milhões negativos em dezembro de 2012 para R\$ 10,0 milhões em dezembro de 2013, a



Construtora Adolpho Lindenberg reporta o aumento de 56,9% no Patrimônio Líquido totalizando R\$ 15,7 milhões no encerramento do 4T14. Este Patrimônio Líquido já considera a constituição dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 1,9 milhão, que será submetido à aprovação na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada até 30 de abril de 2015.

Sobre operação futura, mantendo a perspectiva de voltar a atuar no mercado de incorporação imobiliária, importante destacar que a Companhia adquiriu em julho de 2014, 10% da participação societária da Amadora Incorporação SPE Ltda., cujo projeto é o Aristo by Lindenberg (Tatuapé), lançado em abril de 2014, localizado na Capital de São Paulo que encontrava-se com 42% vendido ao final do 4T14.

Por fim, cabe destacar que apesar das dificuldades atuais do mercado imobiliário e das incertezas da economia no Brasil, a Construtora Adolpho Lindenberg em especial, obteve um excelente resultado operacional nos 12M14, frutos da consistência e continuidade dos nossos trabalhos. Acreditamos que com a manutenção do foco regional e do tamanho atual da Companhia manteremos a nossa qualidade, o cumprimento dos prazos e dos 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

Principais Indicadores Consolidado Período findo em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T13	Var. %	12M14	12M13	Var. %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>15.231</b>	<b>12.432</b>	<b>22,5%</b>	<b>50.451</b>	<b>47.045</b>	<b>7,2%</b>
Receitas de Serviços	13.873	11.730	18,3%	45.901	42.760	7,3%
Receitas de Assistência Técnica	1.358	332	309,0%	4.550	3.915	16,2%
Receita de Vendas de Imóveis	-	370	-100,0%	-	370	-100,0%
Impostos sobre Receita	(1.652)	(1.082)	52,7%	(5.426)	(4.024)	34,8%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>13.579</b>	<b>11.350</b>	<b>19,6%</b>	<b>45.025</b>	<b>43.021</b>	<b>4,7%</b>
Custos de Serviços	(5.910)	(5.786)	2,1%	(20.584)	(19.364)	6,3%
Custos de Assistência Técnica	(922)	(560)	64,6%	(3.079)	(3.420)	-10,0%
Custos de Vendas de Imóveis	-	(95)	-100,0%	-	(95)	-100,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>6.747</b>	<b>4.909</b>	<b>37,4%</b>	<b>21.362</b>	<b>20.142</b>	<b>6,1%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>49,7%</b>	<b>43,3%</b>	<b>6,4 pp</b>	<b>47,4%</b>	<b>46,8%</b>	<b>0,6 pp</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(6.150)	(1.964)	213,1%	(13.393)	(9.039)	48,2%
Equivalência patrimonial	709	290	144,5%	1.386	2.281	-39,2%
Outras receitas operacionais líquidas	(18)	236	-107,6%	136	571	-76,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.288</b>	<b>3.471</b>	<b>-62,9%</b>	<b>9.491</b>	<b>13.955</b>	<b>-32,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>9,5%</b>	<b>30,6%</b>	<b>-21,1 pp</b>	<b>21,1%</b>	<b>32,4%</b>	<b>-11,4 pp</b>
Resultado Financeiro	205	52	294,2%	264	(309)	-185,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	419	6.272	-93,3%	(1.414)	5.110	-127,7%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.912</b>	<b>9.795</b>	<b>-80,5%</b>	<b>8.341</b>	<b>18.756</b>	<b>-55,5%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>14,1%</b>	<b>86,3%</b>	<b>-72,2 pp</b>	<b>18,5%</b>	<b>43,6%</b>	<b>-25,1 pp</b>
<b>Caixas e Equivalentes de Caixa</b>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T14</b>	<b>3T14</b>	<b>Var. %</b>
Caixas e Bancos	163	445	-63,4%	163	622	-73,8%
Aplicações Financeiras	13.076	4.241	208,3%	13.076	5.880	122,4%
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>13.239</b>	<b>4.686</b>	<b>182,5%</b>	<b>13.239</b>	<b>6.502</b>	<b>103,6%</b>
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T14</b>	<b>3T14</b>	<b>Var. %</b>
REFIS	3.550	4.598	-22,8%	3.550	3.602	-1,4%
PPI	755	828	-8,8%	755	775	-2,6%
COFINS	-	48	-100,0%	-	-	0,0%
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>4.305</b>	<b>5.474</b>	<b>-21,4%</b>	<b>4.305</b>	<b>4.377</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Provisões de Garantia de Obras e Contingências</b>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T14</b>	<b>3T14</b>	<b>Var. %</b>
Provisão de Garantias de Obra	8.657	6.574	31,7%	8.657	8.072	7,2%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	4.288	1.835	133,7%	4.288	1.779	141,0%
<b>Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>12.945</b>	<b>8.409</b>	<b>53,9%</b>	<b>12.945</b>	<b>9.851</b>	<b>31,4%</b>

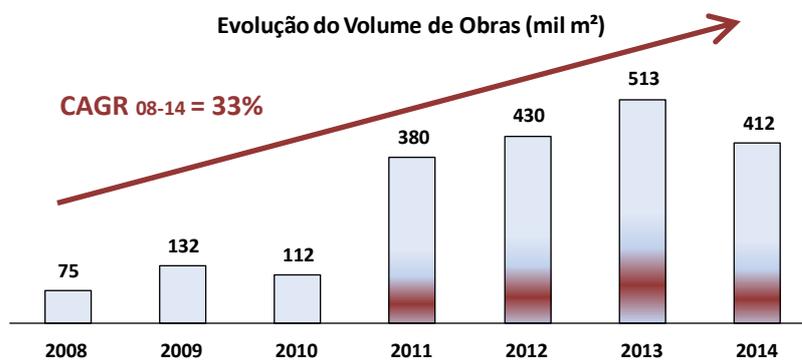
Demonstrações Financeiras Auditadas



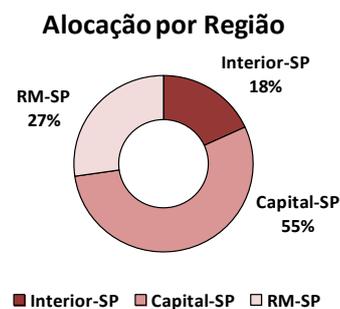
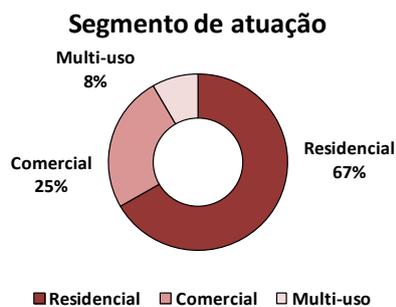
## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Volume de Obras

Nos 12M14, o volume de obras alcançou 412,2 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em 12 obras e compostas por 19 torres, das quais, 8 obras são residenciais, 3 obras são comerciais e 1 obra multi-uso, totalizando 3.008 unidades em construção.



Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação nos 12M14, através do volume por mil m<sup>2</sup>, o que demonstra a manutenção do foco de atuação da Companhia, o Estado de São Paulo e o segmento residencial.



Em 2014, a Construtora Adolpho Lindenberg entregou 7 empreendimentos, dos quais, 5 são residenciais (3 na capital e 2 na região metropolitana), 1 comercial (na capital) e 1 multi-uso (interior de São Paulo), compostas por 12 torres, 1.245 unidades e totalizando 220,3 mil m<sup>2</sup> de área construída.

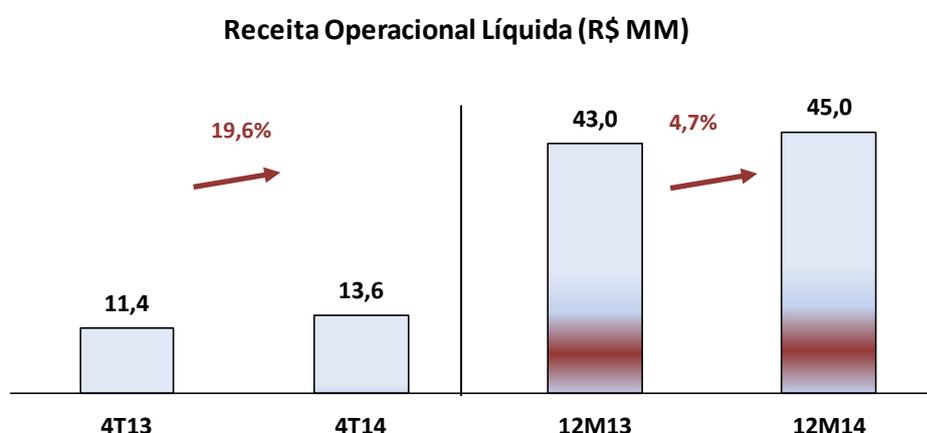
Já as obras iniciadas foram 7, sendo 4 obras residenciais (2 na capital, 1 no litoral e 1 na região metropolitana), 2 obras comerciais (1 na capital e 1 na região metropolitana) e 1 obra multi-uso (no interior de São Paulo), totalizando 10 torres, 2.125 unidades e 239,1 mil m<sup>2</sup> de área a serem construídas 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 Vendas de Imóveis.



A Receita Líquida no 4T14, atingiu R\$ 13,6 milhões, aumento de 19,6% quando comparado com o mesmo período de 2013. Nos 12M14, a Receita Líquida totalizou R\$ 45,0 milhões, 4,7% acima quando comparado com os 12M13. Este volume de Receita consolida o novo patamar de operação da Campanha. Importante destacar que em 2014, mesmo com a implantação do programa de desoneração da folha de pagamento, onde tivemos o incremento de 2% de INSS sobre o faturamento em substituição dos 20% da folha de pagamento, conseguimos superar o patamar da Receita Líquida nos 12M14 quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

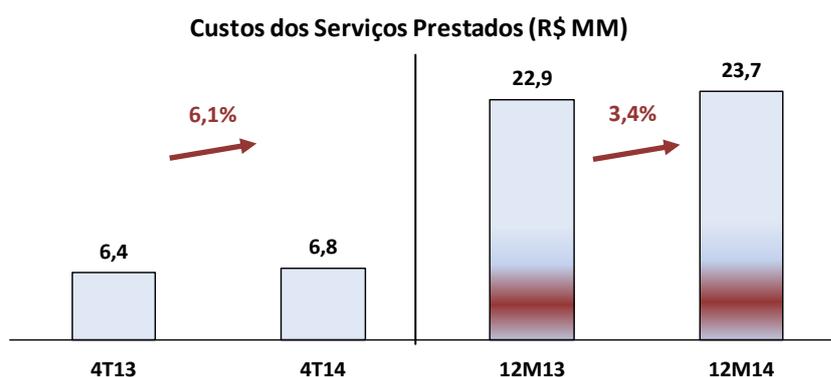
O quadro abaixo apresenta o detalhamento da Receita Operacional Líquida nos 12M14 contra os 12M13.

Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	12M13	12M14	Var. %
Receitas de Serviços	11.730	13.873	18,3%	42.760	45.901	7,3%
Receitas de Assistência Técnica	332	1.358	309,0%	3.915	4.550	16,2%
Receita de Vendas de Imóveis	370	-	-100,0%	370	-	-100,0%
<b>Impostos sobre Receita</b>	<b>(1.082)</b>	<b>(1.652)</b>	<b>52,7%</b>	<b>(4.024)</b>	<b>(5.426)</b>	<b>34,8%</b>
<b>Total Receita Operacional Líquida</b>	<b>11.350</b>	<b>13.579</b>	<b>19,6%</b>	<b>43.021</b>	<b>45.025</b>	<b>4,7%</b>



## Custo de Serviços Prestados

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



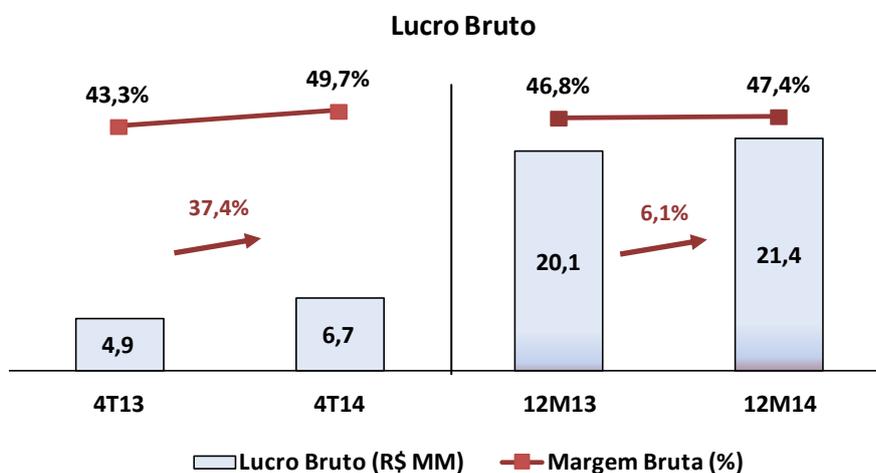
Os Custos totalizaram R\$ 6,8 milhões no 4T14, contra R\$ 6,4 milhões no 4T13, um aumento de 6,1%. Nos 12M14, o Custo de Serviços Prestados apresentou um acréscimo de 3,4% quando comparado aos 12M13. É importante ressaltar que a Construtora Adolpho Lindenberg, tem como foco de atuação a Cidade de São Paulo, a Região Metropolitana de São Paulo e o Estado de São Paulo, região para a qual o INCC vem se mostrando um bom indexador da inflação dos custos.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento dos Custos dos Serviços Prestados no 4T14 contra o 4T13 e aos 12M13.

<b>Custos dos Serviços Prestados (Em milhares de Reais - R\$)</b>	<b>4T13</b>	<b>4T14</b>	<b>Var. %</b>	<b>12M13</b>	<b>12M14</b>	<b>Var. %</b>
Custos de Prestação de Serviços	5.786	5.910	2,1%	19.364	20.584	6,3%
Custos de Assistência Técnica	560	922	64,7%	3.420	3.079	-10,0%
Custos de Vendas de Imóveis	95	-	-100,0%	95	-	-100,0%
<b>Total Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>6.441</b>	<b>6.832</b>	<b>6,1%</b>	<b>22.879</b>	<b>23.663</b>	<b>3,4%</b>

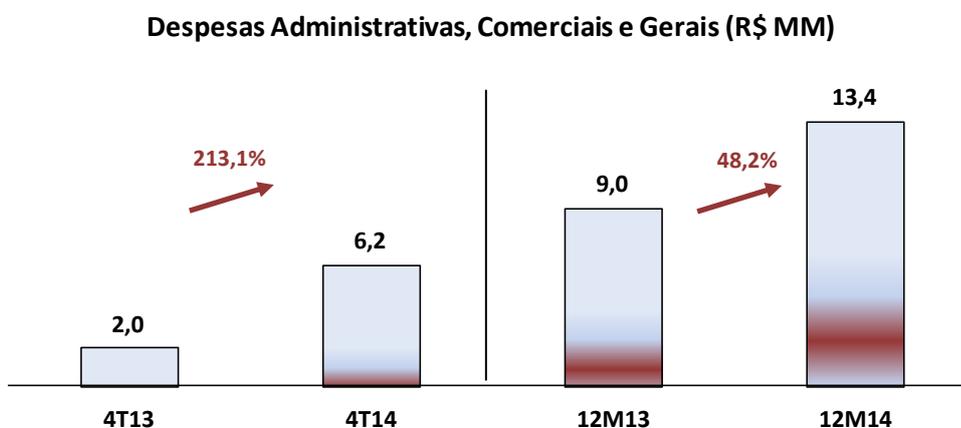


## Lucro Bruto



O Lucro Bruto, no 4T14, alcançou R\$ 6,7 milhões, aumento de 37,4% em relação ao 4T13, com uma Margem Bruta de 49,7% contra 43,3% obtida no mesmo período do ano anterior. Nos 12M14, o Lucro Bruto alcançou R\$ 21,4 milhões, aumento de 6,1% em relação aos 12M13, com uma Margem Bruta de 47,4%. Importante destacar o forte desempenho operacional da Companhia com a manutenção dos patamares de Margem Bruta neste novo volume de operação, dado o rígido controle de custos, onde as obras em execução e as entregues, estejam em linha com o orçamento, permitindo que os orçamentos de suas obras caminhem dentro ou abaixo do esperado.

## Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais



As Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 13,4 milhões nos 12M14, um aumento de 48,2% em relação aos 12M13. Já o índice Despesa Administrativa / Receita Líquida ficou em 29,7%, acréscimo de 8,7 p.p. em relação aos 12M13. Esse incremento nas Despesas Administrativas nos 12M14, deve-se a constituição da provisão de contingência de



riscos trabalhistas, cíveis e tributários no valor de R\$ 2,5 milhões. 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. O quadro abaixo apresenta o detalhamento das Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	12M13	12M14	Var. %
Despesas Administrativas e Gerais	1.863	3.753	101,4%	8.231	11.002	33,7%
Despesas Comerciais	32	27	-15,6%	88	91	3,4%
Serviços Terceiros	310	195	-37,1%	898	842	-6,2%
Provisão de Garantias de Obra	(211)	(335)	58,8%	(110)	(996)	805,5%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	(30)	2.510	-8466,7%	(68)	2.454	-3708,8%
<b>Total Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais</b>	<b>1.964</b>	<b>6.150</b>	<b>213,1%</b>	<b>9.039</b>	<b>13.393</b>	<b>48,2%</b>

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

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	12M13	12M14	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.350	13.579	19,6%	43.021	45.025	4,7%
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	1.964	6.150	213,1%	9.039	13.393	48,2%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>17,3%</b>	<b>45,3%</b>	<b>28,0 pp</b>	<b>21,0%</b>	<b>29,7%</b>	<b>8,7 pp</b>

## Equivalência Patrimonial

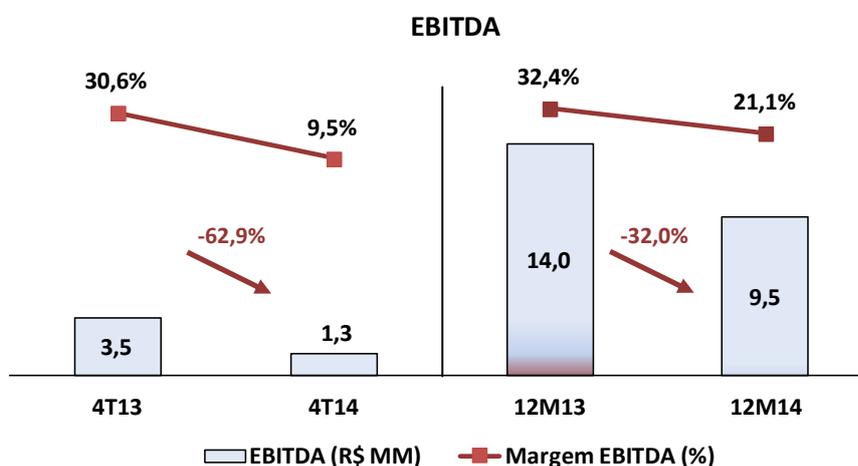
Em 2013, as normas do IFRS 10 e 11, que tratam de operações controladas em conjunto, entraram em vigor. Adotando-se o normativo CPC 19, a parcela dos ativos e passivos, receitas e despesas deixam de ser consolidadas proporcionalmente em empreendimentos não-controlados pela Construtora Adolpho Lindenberg. A Companhia entende como empreendimento não-controlado, aquele empreendimento cujas decisões operacionais e financeiras não são tomadas de forma exclusiva pela Construtora Adolpho Lindenberg. A queda do Resultado de Equivalência Patrimonial nos 12M14 em relação aos 12M13, foi devido a um menor resultado de vendas realizadas na Toliara Incorporação SPE Ltda., haja visto que o lançamento ocorreu em maio de 2013 e no final do 4T13, o projeto encontra-se com 63% vendido. Ao final do 4T14, o projeto acumulou 67% de vendas realizadas. A Amadora Incorporação SPE Ltda., foi lançado em abril de 2014 e no final do 4T14, o projeto encontrava-se com 42% vendido e teve início de obra no 4T14, apresentando um menor reconhecimento de resultado.



O quadro 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\$)	4T13	4T14	Var. %	12M13	12M14	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	290	709	144,5%	2.281	1.403	-38,5%
Amadora Incorporação SPE Ltda.	-	(17)	0,0%	-	(17)	0,0%
<b>Total Equivalência Patrimonial</b>	<b>290</b>	<b>692</b>	<b>138,6%</b>	<b>2.281</b>	<b>1.386</b>	<b>-39,2%</b>

## EBITDA

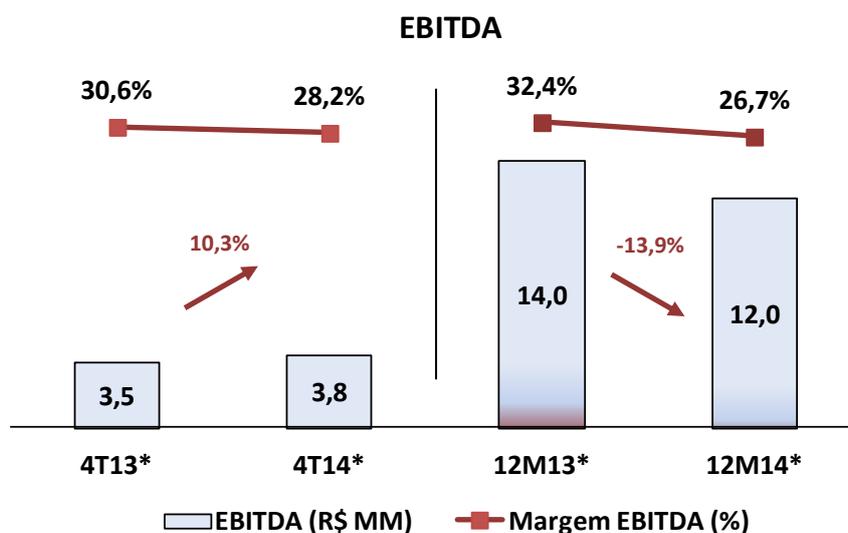


O EBITDA no 4T14 atingiu R\$ 1,3 milhão, redução de 62,9% em relação ao 4T13, com Margem EBITDA de 9,5%. Nos 12M14, o EBITDA alcançou R\$ 9,5 milhões, redução de 32,0% em relação aos 12M13, com uma Margem EBITDA de 21,1%. Como já informado anteriormente, essa diminuição do EBITDA ocorreu principalmente devido a constituição da provisão de contingência no valor de R\$ 2,5 milhões e a redução da contribuição do Resultado de Equivalência Patrimonial. O quadro abaixo detalha o cálculo do EBITDA adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg.

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %*	12M13	12M14	Var. %*
<b>Lucro Líquido</b>	<b>9.795</b>	<b>1.912</b>	<b>-80,5%</b>	<b>18.756</b>	<b>8.341</b>	<b>-55,5%</b>
IR/CSLL	(6.272)	(419)	-93,3%	(5.110)	1.414	-127,7%
Resultado Financeiro	(52)	(205)	294,2%	309	(264)	-185,4%
<b>EBITDA</b>	<b>3.471</b>	<b>1.288</b>	<b>-62,9%</b>	<b>13.955</b>	<b>9.491</b>	<b>-32,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%) (EBITDA / Receita Líquida)</b>	<b>30,6%</b>	<b>9,5%</b>	<b>-21,1 pp</b>	<b>32,4%</b>	<b>21,1%</b>	<b>-11,4 pp</b>



Para efeito de análise pró-forma, o gráfico abaixo detalha o cálculo do EBITDA adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg, desconsiderando o evento não recorrente referente à constituição do imposto de renda diferido ativo em dezembro de 2013 de R\$ 6,7 milhões e da Provisão de Contingências de R\$ 2,5 milhões no 4T14.



O quadro abaixo detalha o cálculo do “EBITDA” pró-forma adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg.

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	4T13*	4T14*	Var. %*	12M13*	12M14*	Var. %*
<b>Lucro Líquido</b>	<b>3.104</b>	<b>4.452</b>	<b>43,4%</b>	<b>12.065</b>	<b>10.863</b>	<b>-10,0%</b>
IR/CSLL	419	(419)	-200,0%	1.581	1.414	-10,6%
Resultado Financeiro	(52)	(205)	294,2%	309	(264)	-185,4%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>3.471</b>	<b>3.828</b>	<b>10,3%</b>	<b>13.955</b>	<b>12.013</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Margem EBITDA (%) (EBITDA / Receita Líquida)</b>	<b>30,6%</b>	<b>28,2%</b>	<b>-2,4 pp</b>	<b>32,4%</b>	<b>26,7%</b>	<b>-5,8 pp</b>

\* Não considera a constituição do Imposto de Renda diferido ativo em Dez/13 de R\$ 6,7 milhões e da Provisão de Contingências de R\$ 2,5 milhões



## Resultado Financeiro Líquido

Nos 12M14, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 264 mil positivos, sendo R\$ 893 mil de receitas financeiras e R\$ 629 mil de despesas financeiras. Para o mesmo período do ano anterior, o Resultado Financeiro Líquido foi de R\$ 309 mil negativos, redução de 185,4% em relação aos 12M13, feito este que representa endividamento zero e caixa líquido positivo, devido a força de uma operação que está crescendo sobre bases sustentáveis e com regularidade.

Resultado Financeiro (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	12M13	12M14	Var. %
Aplicações Financeiras	57	224	293,0%	111	465	318,9%
Variação monetária de contratos de vendas	126	57	-54,8%	476	324	-31,9%
Outras receitas financeiras	2	35	1650,0%	2	104	5100,0%
<b>Total Receitas Financeiras</b>	<b>185</b>	<b>316</b>	<b>70,8%</b>	<b>589</b>	<b>893</b>	<b>51,6%</b>
Juros sobre empréstimos	(32)	-	-100,0%	(424)	(117)	-72,4%
Atualização monetária de tributos parcelados	(94)	(87)	-7,4%	(351)	(362)	3,1%
Outras despesas financeiras	(7)	(24)	242,9%	(123)	(150)	22,0%
<b>Total Despesas Financeiras</b>	<b>(133)</b>	<b>(111)</b>	<b>-16,5%</b>	<b>(898)</b>	<b>(629)</b>	<b>-30,0%</b>
<b>Total Resultado Financeiro</b>	<b>52</b>	<b>205</b>	<b>294,2%</b>	<b>(309)</b>	<b>264</b>	<b>-185,4%</b>

## Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado foi de R\$ 419 mil positivos no 4T14 contra R\$ 6,3 milhões positivos no mesmo período do ano anterior. Nos 12M14, o Imposto de Renda e Contribuição Social totalizou R\$ 1,4 milhão negativos contra R\$ 5,1 milhões positivos, variação de 127,7% quando comparado com os 12M13.

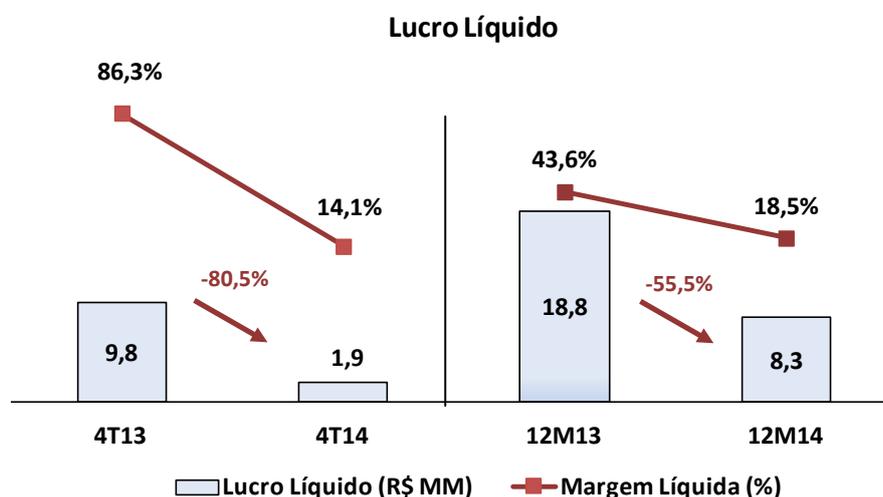
Importante destacar que em dezembro de 2013, foi constituído o imposto diferido ativo no montante de R\$ 6,7 milhões, em virtude das projeções de resultados positivos futuros.

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

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	12M13	12M14	Var. %
Correntes	(419)	(592)	41,3%	(1.581)	(2.163)	36,8%
Diferidos	6.691	1.011	-84,9%	6.691	749	-88,8%
<b>Total Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>6.272</b>	<b>419</b>	<b>-93,3%</b>	<b>5.110</b>	<b>(1.414)</b>	<b>-127,7%</b>



## Lucro Líquido



O Lucro Líquido no 4T14 totalizou R\$ 1,9 milhão, com Margem Líquida de 14,1%, contra R\$ 9,8 milhões e Margem Líquida de 86,3% no mesmo período do ano anterior. Nos doze meses de 2014, houve uma redução de 25,1 pontos percentuais na Margem Líquida, totalizando R\$ 8,3 milhões de Lucro Líquido, com Margem Líquida de 18,5% contra os R\$ 18,8 milhões e Margem Líquida de 43,6% nos doze meses de 2013.

Como já informado anteriormente, essa diminuição do Lucro Líquido ocorreu principalmente devido à constituição da contingência no valor de R\$ 2,5 milhões, da redução da contribuição do Resultado de Equivalência Patrimonial e da constituição do imposto de renda diferido ativo de R\$ 6,7 milhões em dezembro de 2013.

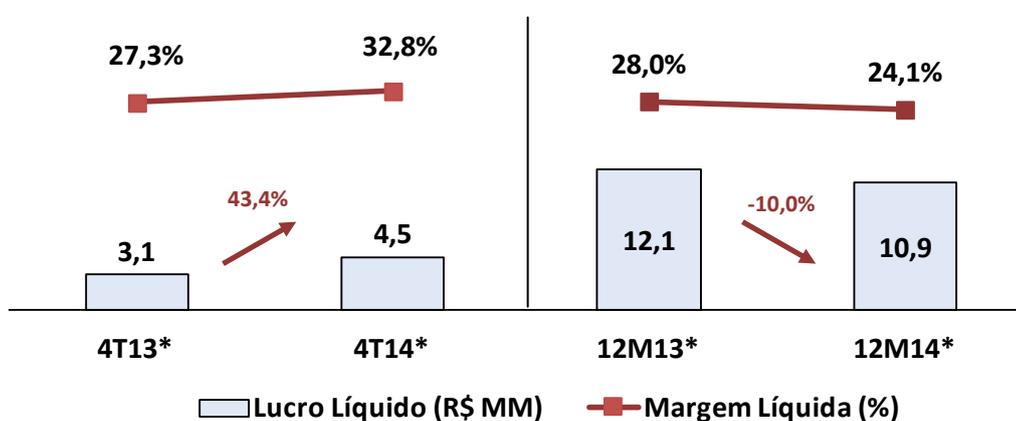
O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Lucro Líquido do Exercício” em relação à Receita Líquida.

Lucro Líquido do Exercício (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	12M13	12M14	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.350	13.579	19,6%	43.021	45.025	4,7%
Lucro Líquido do Exercício	9.795	1.912	-80,5%	18.756	8.341	-55,5%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>86,3%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-72,2 pp</b>	<b>43,6%</b>	<b>18,5%</b>	<b>-25,1 pp</b>



Para efeito de análise pró-forma, o gráfico abaixo detalha o Lucro Líquido adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg, desconsiderando o evento não recorrente referente à constituição do imposto de renda diferido ativo em dezembro de 2013 de R\$ 6,7 milhões e da Provisão de Contingências de R\$ 2,5 milhões no 4T14.

## Lucro Líquido



O quadro abaixo apresenta a abertura da conta “Lucro Líquido do Exercício” pró-forma em relação à Receita Líquida.

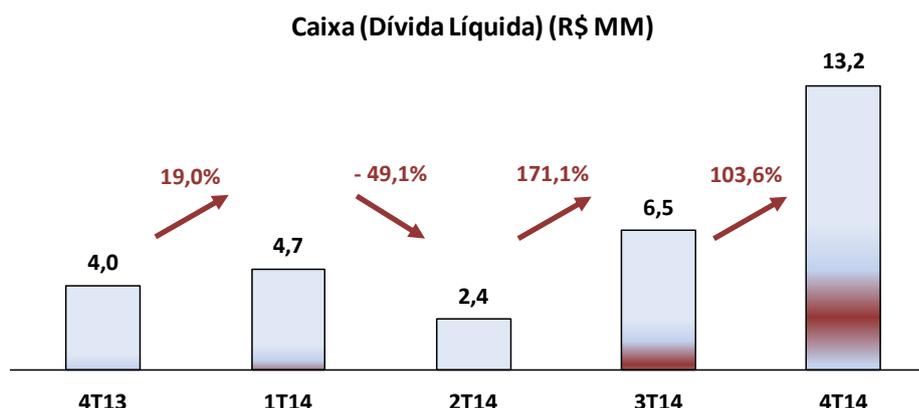
Lucro Líquido do Exercício (Em milhares de Reais - R\$)	4T13*	4T14*	Var. %*	12M13*	12M14*	Var. %*
Receita Operacional Líquida	11.350	13.579	19,6%	43.021	45.025	4,7%
Lucro Líquido do Exercício	3.104	4.452	43,4%	12.065	10.863	-10,0%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>27,3%</b>	<b>32,8%</b>	<b>5,4 pp</b>	<b>28,0%</b>	<b>24,1%</b>	<b>-3,9 pp</b>

\* Não considera a constituição do Imposto de Renda diferido ativo em Dez/13 de R\$ 6,7 milhões e da Provisão de Contingências de R\$ 2,5 milhões



## DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### Caixa Líquido e Endividamento



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, ao final do 4T14, totalizou R\$ 13,2 milhões, aumento de 103,6% em relação ao 3T14. Esta posição já considera o pagamento realizado em maio no valor de R\$ 2,9 milhões do dividendo mínimo obrigatório conforme aprovado em AGOE realizado no 2T14. Importante destacar que a Companhia liquidou em 1 de julho, a Cessão de Recebíveis de R\$ 472 mil e zerou todo o seu endividamento. A tabela abaixo, apresenta a composição da conta “Caixa Líquido”.

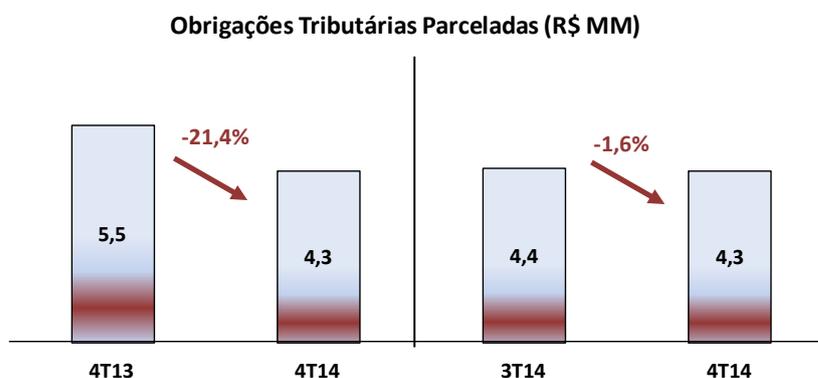
Caixa (Dívida Líquida) (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Caixa e Equivalentes de Caixa	4.686	5.403	2.870	6.502	13.239
Varição Caixa e Equivalentes de Caixa		717	(2.533)	3.632	6.737
Dívida Bruta	(725)	(688)	(472)	-	-
Cessão de Recebíveis	(725)	(688)	(472)	-	-
Caixa (Dívida Líquida)	3.961	4.715	2.398	6.502	13.239
Geração de Caixa		754	(2.317)	4.104	6.737

### Geração de Caixa

Nos 12M14, a Geração de Caixa foi de R\$8,5 milhões positivos, o que resultou num caixa de R\$ 13,2 milhões no final do 4T14. Esse incremento foi ocasionado pelo alto volume operacional em 2014. Importante destacar o pagamento de dividendo (R\$ 2,9 milhões) realizado no 2T14, mínimo obrigatório conforme na AGOE de 30 de abril de 2014 e que a dívida da Companhia foi totalmente liquidada em 2014.



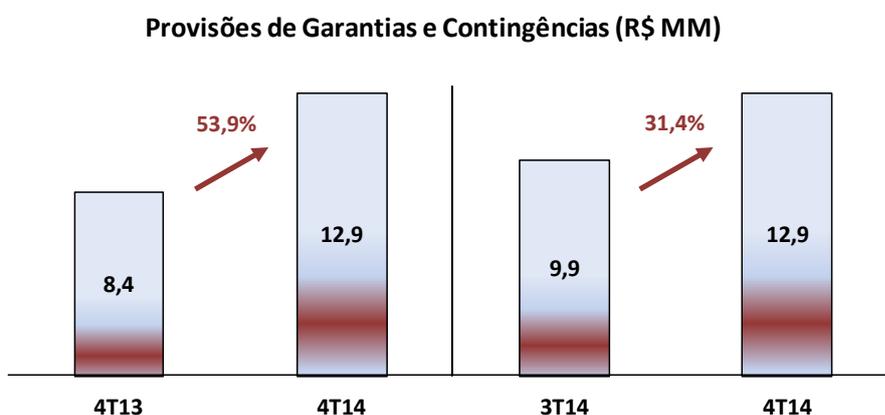
## Obrigações Tributárias Parceladas (PPI / REFIS/COFINS)



No 4T14 as Obrigações Tributárias Parceladas, que incluem o PPI (Programa de Parcelamento Incentivado) e o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizou R\$ 4,3 milhões, redução de 1,6% em relação ao 3T14. Quando comparado ao 4T13, o total das Obrigações Tributárias Parceladas, passou de R\$ 5,5 milhões para R\$ 4,3 milhões, uma redução de 21,4%.

Obrigações Tributárias Parceladas (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	3T14	4T14	Var. %
REFIS	4.598	3.550	-22,8%	3.602	3.550	-1,4%
PPI	828	755	-8,8%	775	755	-2,6%
COFINS	48	-	-100,0%	-	-	0,0%
<b>Total Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>5.474</b>	<b>4.305</b>	<b>-21,4%</b>	<b>4.377</b>	<b>4.305</b>	<b>-1,6%</b>

## Provisões de Garantias e Contingências Passivas

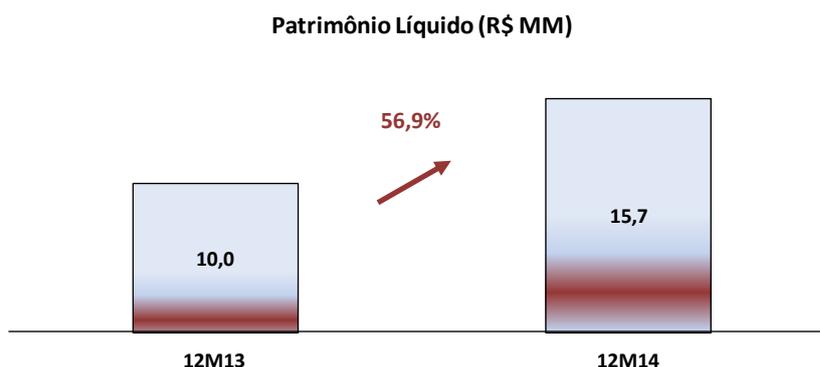




A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 12,9 milhões no 4T14 contra R\$ 9,9 milhões no 3T14, uma variação de 31,4%. Referente ao incremento na provisão de custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica, a variação foi de 7,2%, e em relação a contingências passivas, a variação foi de 141,0% no 4T14 quando comparado ao 3T14.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	4T13	4T14	Var. %	3T14	4T14	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	6.574	8.657	31,7%	8.072	8.657	7,2%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	1.835	4.288	133,7%	1.779	4.288	141,0%
<b>Total Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>8.409</b>	<b>12.945</b>	<b>53,9%</b>	<b>9.851</b>	<b>12.945</b>	<b>31,4%</b>

## Patrimônio Líquido



Ao final do 4T14, o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 15,7 milhões, um aumento de 56,9% em relação ao 4T13. Este valor já considera a constituição dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 1,9 milhão a ser aprovado em AGO. 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. No 3T14 foi constituída a Reserva Especial no valor de R\$ 651 mil negativos, referente a aquisição de 10% de participação societária da Amadora Incorporação Ltda. O quadro abaixo, apresenta a composição da conta “Patrimônio Líquido”.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	12M13	12M14	Var. %
Capital social	1.117	8.000	616,2%
Reserva de lucros	8.921	8.398	-5,9%
Reserva especial	-	(651)	0,0%
<b>Total Patrimônio Líquido</b>	<b>10.038</b>	<b>15.747</b>	<b>56,9%</b>



## BALANÇO PATRIMONIAL

Balancos Patrimoniais Consolidado Período encerrados em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	12M14	12M13	Var. %
<b>Ativo</b>	<b>44.050</b>	<b>34.572</b>	<b>27,4%</b>
<b>Circulante</b>	<b>20.710</b>	<b>14.510</b>	<b>42,7%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	13.239	4.686	182,5%
Contas a receber de clientes	5.653	8.001	-29,3%
Impostos a recuperar	1.801	1.811	-0,6%
Demais ativos circulantes	17	12	41,7%
<b>Não Circulante</b>	<b>23.340</b>	<b>20.062</b>	<b>16,3%</b>
Contas a receber de clientes	2.615	2.576	1,5%
Impostos Diferidos	7.437	6.691	11,1%
Depósitos judiciais	234	458	-48,9%
Imovéis a comercializar	841	841	0,0%
Demais ativos não circulantes	141	427	-67,0%
Investimentos	11.986	8.990	33,3%
Imobilizado	25	5	400,0%
Intangível	61	74	-17,6%
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>44.050</b>	<b>34.572</b>	<b>27,4%</b>
<b>Circulante</b>	<b>12.892</b>	<b>12.151</b>	<b>6,1%</b>
Empréstimos e financiamentos	-	258	-100,0%
Fornecedores	165	218	-24,3%
Obrigações trabalhistas e tributárias	8.573	6.664	28,6%
Obrigações tributárias parceladas	642	909	-29,4%
Dividendos a pagar	1.989	2.900	-31,4%
Contas a pagar para partes relacionadas	-	-	0,0%
Provisão para garantia de obras	1.523	1.193	27,7%
Demais passivos circulantes	-	9	-100,0%
<b>Não Circulante</b>	<b>15.411</b>	<b>12.383</b>	<b>24,5%</b>
Empréstimos e financiamentos	-	467	-100,0%
Obrigações tributárias parceladas	3.663	4.565	-19,8%
Provisão para garantia de obras	7.134	5.381	32,6%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	4.288	1.835	133,7%
Demais passivos não circulantes	326	135	141,5%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>15.747</b>	<b>10.038</b>	<b>56,9%</b>
Capital social	8.000	1.117	616,2%
Reserva de lucros	8.398	8.921	-5,9%
Reserva especial	(651)	-	0,0%

*Demonstrações Financeiras Auditadas*



### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado Período findos em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T13	Var. %	12M14	12M13	Var. %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>15.231</b>	<b>12.432</b>	<b>22,5%</b>	<b>50.451</b>	<b>47.045</b>	<b>7,2%</b>
Receita de Prestação de Serviços	13.873	11.730	18,3%	45.901	42.760	7,3%
Receita de Assistência Técnica	1.358	332	309,0%	4.550	3.915	16,2%
Receita de Vendas de Imóveis	-	370	-100,0%	-	370	-100,0%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(1.652)</b>	<b>(1.082)</b>	<b>52,7%</b>	<b>(5.426)</b>	<b>(4.024)</b>	<b>34,8%</b>
Impostos Incidentes sobre Vendas	(1.652)	(1.082)	52,7%	(5.426)	(4.024)	34,8%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>13.579</b>	<b>11.350</b>	<b>19,6%</b>	<b>45.025</b>	<b>43.021</b>	<b>4,7%</b>
<b>Custos dos Imóveis Vendidos e dos Serviços Prestados</b>	<b>(6.832)</b>	<b>(6.441)</b>	<b>6,1%</b>	<b>(23.663)</b>	<b>(22.879)</b>	<b>3,4%</b>
Custos de Prestação de Serviços	(5.910)	(5.786)	2,1%	(20.584)	(19.364)	6,3%
Custos de Assistência Técnica	(922)	(560)	64,6%	(3.079)	(3.420)	-10,0%
Custos de Vendas de Imóveis	-	(95)	-100,0%	-	(95)	-100,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>6.747</b>	<b>4.909</b>	<b>37,4%</b>	<b>21.362</b>	<b>20.142</b>	<b>6,1%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>49,7%</b>	<b>43,3%</b>	<b>6,4 pp</b>	<b>47,4%</b>	<b>46,8%</b>	<b>0,6 pp</b>
<b>(Despesas) Receitas</b>	<b>(5.459)</b>	<b>(1.438)</b>	<b>279,6%</b>	<b>(11.871)</b>	<b>(6.187)</b>	<b>91,9%</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(6.150)	(1.964)	213,1%	(13.393)	(9.039)	48,2%
Equivalência patrimonial	709	290	144,5%	1.386	2.281	-39,2%
Outras receitas operacionais líquidas	(18)	236	-107,6%	136	571	-76,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.288</b>	<b>3.471</b>	<b>-62,9%</b>	<b>9.491</b>	<b>13.955</b>	<b>-32,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>9,5%</b>	<b>30,6%</b>	<b>-21,1 pp</b>	<b>21,1%</b>	<b>32,4%</b>	<b>-11,4 pp</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>205</b>	<b>52</b>	<b>294,2%</b>	<b>264</b>	<b>(309)</b>	<b>-185,4%</b>
Despesas Financeiras	(111)	(133)	-16,5%	(629)	(898)	-30,0%
Receitas Financeiras	316	185	70,8%	893	589	51,6%
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>1.493</b>	<b>3.523</b>	<b>-57,6%</b>	<b>9.755</b>	<b>13.646</b>	<b>-28,5%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>419</b>	<b>6.272</b>	<b>-93,3%</b>	<b>(1.414)</b>	<b>5.110</b>	<b>-127,7%</b>
Correntes	(592)	(419)	41,3%	(2.163)	(1.581)	36,8%
Diferidos	1.011	6.691	-84,9%	749	6.691	-88,8%
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>1.912</b>	<b>9.795</b>	<b>-80,5%</b>	<b>8.341</b>	<b>18.756</b>	<b>-55,5%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>14,1%</b>	<b>86,3%</b>	<b>-72,2 pp</b>	<b>18,5%</b>	<b>43,6%</b>	<b>-25,1 pp</b>

Demonstrações Financeiras Auditadas



## FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO

<b>Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado</b>			
<b>Período findo em 31.dezembro</b>			
<b>(Em milhares de Reais - R\$)</b>	<b>12M14</b>	<b>12M13</b>	<b>Var. %</b>
<b>Das atividades operacionais</b>			
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>8.341</b>	<b>18.756</b>	<b>-55,5%</b>
<b>Ajustes para conciliar o resultado as disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>			
Depreciações e amortizações	19	15	26,7%
Resultado de equivalência patrimonial	(1.386)	(2.281)	-39,2%
Provisão de créditos de liquidação duvidosa	-	123	-100,0%
Encargos financeiros sobre financiamentos	117	424	-72,4%
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	362	360	0,6%
Provisão demandas judiciais	2.453	(68)	-3707,4%
Provisão para garantias	2.083	(3.388)	-161,5%
Ganho na diluição de participação societaria	-	(248)	-100,0%
Impostos diferidos	(749)	(6.691)	-88,8%
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>			
Contas a receber de clientes	2.309	(3.586)	-164,4%
Impostos a recuperar	10	(375)	-102,7%
Créditos diversos	281	(380)	-173,9%
Depósitos judiciais	224	(69)	-424,6%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>			
Fornecedores	(53)	(10)	430,0%
Obrigações trabalhistas e tributárias	1.909	2.200	-13,2%
Obrigações fiscais parceladas	(1.531)	(1.527)	0,3%
Demais passivos	185	5.711	-96,8%
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>14.574</b>	<b>8.966</b>	<b>62,5%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Acrécimo do imobilizado	(26)	(4)	550,0%
Aumento do investimento	(2.261)	-	0,0%
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(2.287)</b>	<b>(4)</b>	<b>57075,0%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Captação de empréstimos	-	5.000	-100,0%
Pagamentos de empréstimos	(842)	(11.038)	-92,4%
Dividendos a pagar	(2.892)	-	0,0%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(3.734)</b>	<b>(6.038)</b>	<b>-38,2%</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>8.553</b>	<b>2.924</b>	<b>192,5%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>			
No início do exercício	4.686	1.762	165,9%
No fim do exercício	13.239	4.686	182,5%
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>8.553</b>	<b>2.924</b>	<b>192,5%</b>

*Demonstrações Financeiras Auditadas*



## Glossário

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**VG** – Valor Geral de Vendas.



## Sobre a Construtora Adolpho Lindenberg

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

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

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

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

## Relações com Investidores

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

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

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

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

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