

0724/10
São Paulo, 14 de Junho de 2010.

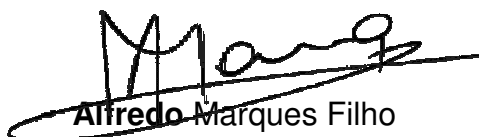
À
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.
At.: Dr. Clay Monteiro

Ref.: Avaliação de empresa

Prezado Senhor,

Estamos encaminhando aos cuidados de V.S^a, nosso trabalho de avaliação da empresa Construtora Adolpho Lindenberg S.A.

Cordialmente,



Alfredo Marques Filho



Avaliação de empresa

Construtora Adolpho Lindenberg

Confidencialidade e considerações iniciais

Confidencialidade

As informações contidas nesta avaliação de empresa são confidenciais e estão sujeitas ao acordo de confidencialidade entre a Construtora Adolpho Lindenberg S.A. e Crowe Horwath RCS. As informações não poderão ser reproduzidas, disseminadas ou reveladas, em parte ou na íntegra, por nenhum meio ou forma, exceto sob os termos de confidencialidade acordados.

Considerações iniciais

Este trabalho foi elaborado com a finalidade específica definida no objetivo e o uso para outra finalidade, para data-base diferente da especificada ou extração parcial de dados sem o texto completo, não apresenta ou reproduz confiabilidade.

Nenhum membro da Crowe Horwath RCS tem, ou pretende ter, interesse financeiro, direto ou indireto, na empresa e no negócio objetos deste relatório, assim como, os honorários referentes ao presente trabalho, não guardam relação de qualquer espécie ou natureza com o seu resultado.

O trabalho considera a empresa livre de ônus e encargos que porventura existam sobre a mesma, exceto aqueles expressos neste relatório. Não efetuamos investigações e não assumimos responsabilidade quanto a matérias de cunho documental, legal, fiscal ou trabalhista.

O escopo de nosso trabalho não incluiu procedimentos considerados necessários, segundo normas de auditoria geralmente aceitas, para expressarmos, como de fato não expressamos, uma opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras. Os dados e informações referentes à Construtora Adolpho Lindenberg S.A., ao mercado e às expectativas de atuação futura, foram fornecidos pela sua Administração, que assume total responsabilidade sobre eles. Salientamos que a empresa Adolpho Lindenberg é auditada e apresenta parecer sem ressalvas.

Confidencialidade e considerações iniciais (cont.)

Considerações iniciais (cont.)

Algumas das considerações descritas neste relatório são baseadas em eventos futuros que fazem parte das expectativas da Administração da empresa e dos consultores, na época do estudo. Esses eventos futuros podem não ocorrer e os resultados apresentados poderão sofrer alterações.

Os resultados neste relatório dependem de suposições que servem de base para as projeções. Os fluxos de caixa projetados utilizados no estudo podem diferir materialmente dos fluxos de caixas reais, uma vez que as suposições representam estimativas futuras.

Os fatores que possam resultar em diferenças entre os fluxos de caixa projetados e os reais incluem mudanças no ambiente externo e alterações no ambiente operacional interno da empresa.

O Método do Fluxo de Caixa Descontado não antecipa as mudanças nos ambientes externo e interno nos quais a empresa está inserida, exceto aquelas apontadas neste relatório. As projeções têm como base nosso entendimento do negócio da empresa e as experiências adquiridas, juntamente com os dados fornecidos e discussões com a alta Administração.

Este relatório discute a metodologia e suposições utilizadas para o desenvolvimento dos fluxos de caixa. Os resultados são significativos para os usuários apenas após estes terem compreendido as premissas e os métodos envolvidos nas projeções.

A Crowe Horwath RCS não tem responsabilidade de atualizar este relatório para eventos e circunstâncias que ocorram após a data-base do mesmo, muito embora, se reserva no direito, em determinadas circunstâncias, em revisar todos os cálculos incluídos ou referidos neste relatório, se julgar necessário, bem como revisar sua conclusão, caso tenha conhecimento posterior de informações não disponíveis por ocasião da emissão deste relatório.

Índice

1. Introdução	1.1. Descrição da Companhia e seus objetivos	07
	1.2. Objetivo dos trabalhos	07
	1.3. Metodologia	08
	1.4. Escopo	08
	1.5. Fonte dos dados	08
2. Visão geral da Companhia	2.1. Apresentação	09
	2.2. Principais portfólios	10
	2.3. Pontos de diferenciação	14
	2.4. Riscos da empresa	14
3. Projeções	3.1. Base histórica	15
	3.2. Índices de crescimento	15
	3.3. Premissas	16
	3.4. Avaliação da Companhia	18
	3.5. Conclusão	18
Demonstrativos	Receitas por serviços em reais	22
	Custo variável do serviço prestado	23
	Custo do serviço prestado	24
	Resumo custo fixo	25
	Custo fixo	26
	Não operacional	28
	Resultado econômico em reais	30
	Comparativo de receitas	31

Índice

Demonstrativos (cont.)	Comparativo dos custos variáveis dos serviços prestados	32
	Comparativo de custo fixo	33
	Resultado econômico - projetado	34
	Fluxo de caixa descontado	36
	Avaliação da Companhia	36
Anexos	Anexo I	38
	Anexo II	42

1. Introdução

1.1. Descrição da Companhia e seus objetivos

A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. entregou cerca de 450 empreendimentos a mais de 5.000 clientes em todo o Brasil, nesses seus mais de 50 anos de tradição, sobretudo nos melhores bairros da cidade de São Paulo.

A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. atua no mercado imobiliário do qual a marca hoje desfruta de grande poder de mercado, o qual origina-se em uma rara e obstinada combinação de apuro estético, boas soluções arquitetônicas, excelência no processo construtivo, inovação e um relacionamento próximo e duradouro com seus clientes. A qualidade e durabilidade de seus empreendimentos e a reputação de sua marca, única, desejada e respeitada, também transformaram os empreendimentos da Lindenberg em um excelente investimento.

Desde 2004, a empresa atua em estreita parceria com a Lindencorp, incorporadora que empresta a todos os seus empreendimentos de alto padrão os valores da grife Lindenberg. Frente à realidade cada vez mais competitiva do mercado imobiliário nacional, a soma de diferenciais, como solidez, lastro, capacidade de inovação, qualidade e um reconhecido padrão de excelência fazem desse encontro uma oportunidade de diferenciação genuína.

Atualmente, a maior parte de sua receita é advinda de prestação de serviço de administração de construção.

1.2. Objetivos dos trabalhos

Nossos trabalhos objetivam mensurar o valor da Construtora Adolpho Lindenberg S.A. através do método mundialmente utilizado e amplamente reconhecido chamado fluxo de caixa descontado.

1. Introdução (cont.)

1.3. Metodologia

Para a gestão efetiva do negócio, faz-se necessário o pleno conhecimento de sua estrutura econômica. Dessa forma, desenvolvemos um modelo de análise de rentabilidade visando identificar a estrutura de receitas e despesas pertinentes ao negócio, possibilitando a apuração de seu resultado econômico e a análise crítica dos custos inerentes às operações. Este modelo está baseado em conceitos da Administração Financeira amplamente aplicados, reconhecidos pelo método de Custeio Baseado em Valor (Value Based Costing), comumente chamado de Custeio Direto.

A avaliação da empresa é feita com base na metodologia de fluxo de caixa descontado, que além de internacionalmente aceita, determina a mais sustentável linha de argumentação em futuras negociações para compra e venda de participação societária no negócio.

1.4. Escopo

Utilizamos como amostra os dados relativos ao período de 2006 a março de 2010.

1.5. Fonte dos dados

Nossos dados foram coletados dos balancetes fornecidos pela contabilidade, de informações do pessoal interno da Companhia.

2. Visão geral da Companhia

2.1. Apresentação

A Construtora Adolpho Lindenberg S.A.

- **Razão social:** CONSTRUTORA ADOLPHO LINDENBERG S/A.;
- **Nome fantasia:** Cal S/A;
- **CNPJ:** 61.022.042/0001-18;
- **Endereço:** Rua Joaquim Floriano, 466 – Bloco C 2 andar – Itaim Bibi - SP – Brasil;
Principal atividade: 41.20-4-00 - Construção de edifícios e 42.99-5-01 - Construção de instalações esportivas e recreativas.

2. Visão geral da Companhia (cont.)

2.2. Principais portfólios

Atualmente a empresa tem diversos empreendimentos construídos, e outras construções em andamentos. Iremos destacamos alguns dos principais produtos

- **Imóveis Prontos**
 - **Morumbi**
 - Nome: Prof. Adolpho Carlos Lindenberg
 - Endereço: Jaime Costa, 425 – Morumbi – Residencial.
 - Detalhes: 1223m², seis suítes, 12 vagas, quadras de tênis coberta.
 - **Alto da Boa Vista**
 - Nome: Lindenberg Conde D’eu Maison
 - Endereço: Conde D’eu Maison, 1567 –Alto da boa vista – Residencial.
 - Detalhes: 470 m², quatro suítes, cinco vagas, Cobertura lazer em cada unidade.
 - **Higienópolis**
 - Nome: Lindenberg Higienópolis
 - Endereço: São Vicente de Paulo, 422 – Higienópolis – Residencial.
 - Detalhes: 304 m², quatro suítes, quatro vagas, Piscina aquecida e Spa.
 - **Cidade Jardim**
 - Nome: Lindenberg Leopoldo
 - Endereço: Joaquim Macedo, 135 –Morumbi – Residencial.
 - Detalhes: 628 m², quatro suítes, seis vagas, Paisagismo de Gilberto Elkis
 - **Panamby**
 - Nome: Lindenberg Tangará;
 - Endereço: Avenida Carlos Queiroz Telles, 30 – Morumbi – Residencial.
 - Detalhes: 260 m², quatro suítes, quatro vagas, Quadra de tênis.

2. Visão geral da Companhia (cont.)

2.2. Principais portfólios (cont.)

- **Alto da Boa Vista**
 - Nome: Parc Des Enfants
 - Endereço: Rua Joaquim José Esteves, 99 – Alto da boa vista – Residencial.
 - Detalhes: 260 m², quatro suítes, quatro vagas, seis mansões exclusivas.

- **Alto de Pinheiros**
 - Nome: Villas Lindenberg
 - Endereço: Avenida Professor Fonseca Rodrigues X Praça Pero Vaz de Caminha, 50 – Alto de Pinheiros – Residencial.
 - Detalhes: 635 m² a 846 m², quatro suítes, seis vagas, Quadra de tênis.

- **Itaim Bibi**
 - Nome: Visconde de Porto Seguro
 - Endereço: Rua Pedroso Alvarenga, 771 – Itaim bibi – Residencial.
 - Detalhes: 261 m², quatro suítes, quatro vagas, Paisagismo de Gilberto Elkis

2. Visão geral da Companhia (cont.)

2.2. Principais portfólios (cont.)

- **Imóveis em construção**
 - **Tatuapé**
 - Nome: Barcelos Office
 - Endereço: Emilio Malet, 30 –Tatuapé – Comercial.
 - Detalhes: Salas comerciais de 33 m² a 142m², conjuntos integrados com 522m².
 - **Jardins**
 - Nome: Le Grand Art
 - Endereço: Rua Caconde, 289 – Jardins – Residencial.
 - Detalhes: 190m², três suítes, quatro vagas, Obras Iniciadas.
 - **Mooca**
 - Nome: Murano
 - Endereço: Praça Visconde de Souza Fontes, 350– Mooca – Residencial.
 - Detalhes: 250m², quatro suítes, seis vagas, Lazer exclusivo com piscina coberta e integrada ao fitness.
 - **Pinheiros**
 - Nome: Win Work Pinheiros
 - Endereço: Rua dos Pinheiros, 610 – Pinheiros – Comercial.
 - Detalhes: Conjuntos a partir de 98m², Opção de Laje com 665m².

2. Visão geral da Companhia (cont.)

2.2. Principais portfólios (cont.)

- **Imóveis em construção**
 - **Itaim Bibi**
 - Nome: Design Cidade Jardim
 - Endereço: Camargo Cabral, 30 – Itaim Bibi – Residencial.
 - Detalhes: 462,72 m², quatro suites, sete vagas, Fitness Center, spa com sauna úmida e seca.
 - **Jardim Paulista**
 - Nome: Haddock Office Jardins
 - Endereço: Alameda Santos, 2326 – Jardim Paulista – Residencial.
 - Detalhes: Empreendimento não disponível para venda, Obras iniciada.
 - **Itaim Bibi**
 - Nome: Lindenberg id Itaim
 - Endereço: Rua Benedito Lapin X Rua Bandeira Paulista –Itaim bibi – Residencial.
 - Detalhes: 151 m², três suítes, três vagas, Piscina coberta e aquecida.
 - **Itaim Bibi**
 - Nome: Lindenberg Iguatemi
 - Endereço: Rua Iguatemi x Rua Viradouro – Itaim bibi – Residencial.
 - Detalhes: 223 m², quatro suítes, quatro vagas, Piscina coberta e aquecida.
 - **Jardim América**
 - Nome: Lindenberg Tucumã
 - Endereço: Rua Tucumã X Rua Hans Nobiling – Jardim América – Residencial.
 - Detalhes: 310 m², quatro suítes, quatro vagas, Vista privilegiada.

2. Visão geral da Companhia (cont.)

2.3. Pontos de diferenciação

Os principais pontos que diferenciam a Companhia estão ligados ao padrão de empreendimento construído pelo grupo e a própria marca Lindenberg que lhe proporciona vendas com velocidade dos empreendimentos lançados, bem como, um diferencial de preço.

2.4. Riscos da empresa

A empresa possui gastos e receitas não ligados a atividade fim do grupo em grande proporção. O reflexo disso é que, apesar da operação oferecer resultado positivo, essa movimentação não operacional remete a empresa a prejuízos deixando um passivo a descoberto.

Apesar disso, o posicionamento da auditoria que emitiu parecer sobre o balanço de 2009 é que esse endividamento está controlado.

3. Projeções

3.1. Base histórica

Antes de realizar qualquer projeção, efetuamos a análise do histórico da Companhia desde 2006 até março de 2010 verificando a evolução dos números e avaliando as possibilidades de crescimento classificando a partir dos balancetes as contas que devem ser consideradas como receitas operacionais, custos variáveis, custo fixo e não operacional, sendo esse último, composto por valores não ligados a atividade-fim da Companhia e por isso não considerados no método de fluxo de caixa descontado. Assim, a partir desses dados foram elaborados demonstrativos para auferir o comportamento da Construtora Adolpho Lindenberg e apurar o resultado econômico.

Esses dados foram apresentados de forma anual, no período compreendido de janeiro 2006 até março de 2010.

3.2. Índices de crescimento

Com base em dados fornecidos pela área de planejamento da Lindenberg, são considerados os seguintes índices de crescimento para as projeções do fluxo de caixa futuro:

Descrição	Incremento %				
	2010	2011	2012	2013	2014
Receita	60,40	50,60	25,00	25,00	10,00
Custo Fixo	30,00	20,00	20,00	10,00	10,00

3. Projeções (cont.)

3.3. Premissas

As projeções acima apresentadas foram obtidas com a área de projetos, que forneceu receitas concretizadas com faturamento em 2010 e obras que possuem chances reais de contratação no mesmo ano. Parte dessas obras tem faturamento nos anos de 2011 e 2012.

O aumento de 2011 em relação a 2010 pode ser explicado, em parte, pela realização da Copa do Mundo de Futebol e das Olimpíadas, que indiretamente atraem o interesse para o ramo de construção civil de uso residencial, pois serão desenvolvidos Shoppings Centers e infra-estrutura. Isso melhora o apelo de venda desse tipo de empreendimento. Porém, considerando o alto padrão dos empreendimentos da Lindenberg, que restringe o público-alvo, para 2012 e 2013 utilizamos a taxa de crescimento de 25%, ou seja, 25 pontos percentuais a menos do que o previsto para 2011.

Por conservadorismo estamos considerando um crescimento em 2014 de 10%, 15 pontos percentuais a menos do que em 2013.

3. Projeções (cont.)

3.3. Premissas (cont.)

Para os custos variáveis de venda estamos considerando percentual médio ponderado de 2009, pois esse reflete melhor a realidade da Companhia.

Dessa forma, esses custos possuem variação igual à variação das receitas.

Para os custos fixos estamos partindo dos valores relativos a 2009, porém, com o volume de receitas proposta, será necessário o redimensionamento dos custos de pessoal, e outros, tais como ocupação.

Os valores de receitas e despesas alocados como não operacionais não foram considerados no fluxo de caixa da Companhia. Apesar de influenciarem o resultado e o caixa, não fazem parte da atividade-fim e, no estudo aqui apresentado, estamos valorizando a capacidade de geração de resultado da operação.

Vale ressaltar que no custo fixo encontramos gastos com depreciação, os quais foram considerados na apuração do IRPJ e CSLL. Esses foram estornados no fluxo de caixa, visto que não representam desembolso efetivo, apesar de seu reflexo nos impostos mencionados.

3. Projeções (cont.)

3.4. Avaliação da Companhia

A partir das premissas descritas, elaboramos o demonstrativo do resultado projetado da Companhia visando demonstrar o reflexo das receitas e despesas não operacionais.

Com o resultado projetado, calculamos os fluxos de caixa futuros, descontados a valor presente. Além disso, encontramos o valor da perpetuidade. Utilizamos uma taxa de custo de capital de 15% ao ano, tendo como base a taxa Selic de junho de 2010 acrescido de 4,98 pontos percentuais, como prêmio de atratividade.

3.5. Conclusão

A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. nos contratou para avaliar a capacidade da Companhia de gerar resultado através de suas operações considerando somente a atividade-fim. Isso implica dizer que receitas e despesas decorrentes da operação não ligadas a sua atividade-fim, como rendimentos de aplicações financeiras, não foram considerados na mensuração do valor.

A partir do histórico da Construtora Adolpho Lindenberg S.A. e das informações concedidas pela diretoria, entendemos que o modelo mais adequado a ser utilizado é o método do fluxo de caixa descontado.

Cabe ressaltar que, as premissas adotadas nas projeções estão baseadas nas informações fornecidas pela Companhia e na situação macroeconômica do Brasil.

Com a utilização dessas premissas, verificamos que o valor econômico da Construtora Adolpho Lindenberg S.A. é negativo em R\$ 2.167.000 (dois milhões, cento de sessenta e sete mil reais).

3. Projeções (cont.)

3.5. Conclusão (cont.)

Cabe ressaltar que no cálculo de avaliação da Companhia, foi objeto de análise, os estoques consolidados de imóveis (Anexo I) no montante de R\$ 5.017 mil, assim composto:

Descrição	R\$ Mil
Residencial Kurumim	312
Jardim Paraíso	815
Jardim Estância Brasil	240
Residencial Lagos de Jarinú	581
Joaquim Macedo	3.069
Total	5.017

O endividamento líquido da Construtora Adolpho Lindenberg S/A., consolidado com suas investidas (Anexo II), pelos principais rubricas, totaliza R\$ 44.775 mil, assim distribuídos:

Descrição	Circulante	Não Circulante	Total	Taxa de Juros A.A.
Empréstimos e financiamentos	7.542	3.622	11.164	Entre 3% a 20% a.a + CDI.
Contratos de Mútuos	19.950	-	19.950	Entre 12% a.a. + IGPM
Parcelamento REFIS	1.092	6.598	7.690	Selic
Parcelamento PPI – ISS	104	877	981	Selic
Obrigações trabalhistas	1.272	-	1.272	-
Obrigações fiscais	276	-	276	-
Provisões	200	2.200	2.400	-
Outros	773	269	1.042	-
Total	31.209	13.566	44.775	-

3. Projeções (cont.)

3.5. Conclusão (cont.)

Ano	Consolidado
2011	2.536
2012	3.878
2013	1.396
2014	1.396
2015	1.396
2016	1.517
2017	1.447
Total	13.566

Desta forma se adicionarmos ao valor econômico apurado, de R\$ 26.398.941, os estoques existentes disponíveis para venda, descritos acima, deduzidos das obrigações desembolsáveis imediatas (empréstimos bancários, mútuos, impostos refinanciados - com vencimento no curto prazo - e obrigações trabalhistas), apuramos o valor negativo de R\$ 2.167.000 (dois milhões, cento e sessenta e sete mil reais), assim demonstrado:

	R\$ mil
Valor econômico (fluxo de caixa descontado)	26.399
Estoques	5.017
Empréstimos bancários	(11.164)
Mútuos	(19.950)
Obrigações trabalhistas	(1.272)
Refis curto prazo	(1.092)
PPI ISS curto prazo	(104)
Valor econômico ajustado	(2.167)

3. Projeções (cont.)

3.5. Conclusão (cont.)

Em 31 de março de 2010 a posição patrimonial, revisada por auditores independentes, disponível no site da Comissão de Valores Mobiliários – CVM (www.cvm.gov.br), apresentava o passivo a descoberto de R\$ 28.544.719 (vinte e oito milhões, quinhentos e quarenta e quatro mil, setecentos e dezenove reais).

Balanço patrimonial sintético em 31 de março de 2010

Ativo	R\$ 1	Passivo e passivo a descoberto	R\$ 1
Circulante	2.210.681	Circulante	38.611.589
Não circulante	15.166.152	Não circulante	7.463.778
Permanente	153.814	Passivo a descoberto	(28.544.719)
Total do ativo não circulante	15.319.966		
Total	17.530.647	Total	17.530.647

Demonstrativos

Receitas por serviços em reais

Descrição	2006	Média 2006	Part. %	2007	Média 2007	Part. %	2008	Média 2008	Part. %	2009	Média 2009	Part. %	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	Part. %	Acum. %
Receitas																
Serviços Prestados - Fiscal	-	-	-	-	-	-	3.502.341	291.862	100,00	2.841.067	236.756	96,49	434.695	144.898	100,00	100,00
Receita de Prest Recebidas (fiscal)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103.248	8.604	3,51	-	-	-	100,00
Cond.Edifício Conde Luciano-Ap.131	120.000	10.000	7,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Encargos Sociais Faturados	117.587	9.799	6,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Honorarios Administrativos	652.070	54.339	38,04	2.312.558	192.713	45,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Provisão de Encargos Sociais	(6.069)	(506)	(0,35)	27.005	2.250	0,53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Receita De Venda De Imóveis Em Estoque	-	-	-	264.683	22.057	5,18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Salarios e Ordenados Faturados	115.259	9.605	6,72	1.330.956	110.913	26,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Servicos Tecnicos	715.125	59.594	41,72	1.171.882	97.657	22,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Total	1.713.972	142.831	100,00	5.107.085	425.590	100,00	3.502.341	291.862	100,00	2.944.315	245.360	100,00	434.695	144.898	100,00	100,00

Custo variável do serviço prestado

Descrição	2006	Média 2006	% sobre vendas	2007	Média 2007	% sobre vendas	2008	Média 2008	% sobre vendas	2009	Média 2009	% sobre vendas	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	% sobre vendas	Acum.%	Nova base
ISS	(80.002)	(6.667)	(4,67)	(89.353)	(7.446)	(1,75)	(172.815)	(14.401)	(4,93)	(131.167)	(10.931)	(4,45)	(21.734)	(7.245)	(5,00)	(5,00)	(5,00)
Cofins	(63.578)	(5.298)	(3,71)	(100.982)	(8.415)	(1,98)	(99.165)	(8.264)	(2,83)	(73.226)	(6.102)	(2,49)	(13.041)	(4.347)	(3,00)	(8,00)	(3,00)
Pis	(15.538)	(1.295)	(0,91)	(41.580)	(3.465)	(0,81)	(21.490)	(1.791)	(0,61)	(15.862)	(1.322)	(0,54)	(2.826)	(942)	(0,65)	(8,65)	(0,65)
CPMF	(71.044)	(5.920)	(4,15)	(112.912)	(9.409)	(2,21)	(62)	(5)	(0,00)	-	-	-	-	-	-	(8,65)	-
ICMS	-	-	-	(315)	(26)	(0,01)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,65)	-
Valores Incobráveis	(12.923)	(1.077)	(0,75)	-	-	-	(0)	(0)	(0,00)	-	-	-	-	-	-	(8,65)	-
	(243.085)	(20.257)	(14,18)	(345.142)	(28.762)	(6,76)	(293.532)	(24.461)	(8,38)	(220.255)	(18.355)	(7,48)	(37.600)	(12.533)	(8,65)	(8,65)	(8,65)
Receitas	1.713.972	142.831	100,00	5.107.085	425.590	100,00	3.502.341	291.862	100,00	2.944.315	245.360	100,00	434.695	144.898	100,00	100,00	100,00
% sobre receitas	(14,18)	(14,18)	(14,18)	(6,76)	(6,76)	(6,76)	(8,38)	(8,38)	(8,38)	(7,48)	(7,48)	(7,48)	(8,65)	(8,65)	(8,65)	(8,65)	(8,65)

Custo do serviço prestado

Descrição	2006	Média 2006	% sobre vendas	2007	Média 2007	% sobre vendas	2008	Média 2008	% sobre vendas	2009	Média 2009	% sobre vendas	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	% sobre vendas	Acum.%
Custos Com Venda de Imóveis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(74.787)	(6.232)	(2,54)	-	-	-	-
Acordos Trabalhistas	(1.200)	(100)	(0,07)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Assistência Médica e Social operacional	(1.270)	(106)	(0,07)	(42.532)	(3.544)	(0,83)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Auxílio Quilometragem operacional	(3.600)	(300)	(0,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cond.Ed.Conde Luciano-Ap 131	(323.448)	(26.954)	(18,87)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo do Serviço Prestado	-	-	-	(41.789)	(3.482)	(0,82)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encargos sobre equipe operacional	(114.125)	(9.510)	(6,66)	(70.864)	(5.905)	(1,39)	(86.563)	(7.214)	(2,47)	-	-	-	-	-	-	-
Loteamento Fazenda Kurumin	-	-	-	(264.683)	(22.057)	(5,18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mão Obra Apropriada	(105.359)	(8.780)	(6,15)	(134.421)	(11.202)	(2,63)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salários operacionais	-	-	-	(12.609)	(1.051)	(0,25)	(151.288)	(12.607)	(4,32)	-	-	-	-	-	-	-
Segurança do Trabalho operacional	(3.405)	(284)	(0,20)	(3.060)	(255)	(0,06)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços Técnicos - P.J.	(1.100)	(92)	(0,06)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vale Transporte operacional	-	-	-	(3.147)	(262)	(0,06)	74	6	0,00	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com Obras	(17.799)	(1.483)	(1,04)	(11.424)	(952)	(0,22)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(571.306)	(47.609)	(33,33)	(584.530)	(48.711)	(11,45)	(237.777)	(19.815)	(6,79)	(74.787)	(6.232)	(2,54)	-	-	-	-
Receitas	1.713.972	142.831	100,00	5.107.085	425.590	100,00	3.502.341	291.862	100,00	2.944.315	245.360	100,00	434.695	144.898	100,00	100,00
% sobre receitas	(33,33)	(33,33)	(33,33)	(11,45)	(11,45)	(11,45)	(6,79)	(6,79)	(6,79)	(2,54)	(2,54)	(2,54)	-	-	-	-

Resumo custo fixo

Descrição	2006	Média 2006	Part.%	2007	Média 2007	Part.%	2008	Média 2008	Part.%	2009	Média 2009	Part.%	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	Part.%	Acum.%
Pessoal	(822.887)	(68.574)	34,38	(1.719.330)	(143.278)	14,61	(883.750)	(73.646)	42,06	(590.739)	(49.228)	33,37	(92.501)	(30.834)	22,50	22,50
Comercial	(257.690)	(21.474)	10,76	(314.349)	(26.196)	2,67	(64.244)	(5.354)	3,06	(118.375)	(9.865)	6,69	(8.322)	(2.774)	2,02	24,52
Ocupação	(233.076)	(19.423)	9,74	(793.836)	(66.153)	6,74	(176.141)	(14.678)	8,38	(193.059)	(16.088)	10,91	(118.529)	(39.510)	28,82	53,34
Administrativa	(223.315)	(18.610)	9,33	(7.564.310)	(630.359)	64,27	(241.110)	(20.092)	11,47	(199.519)	(16.627)	11,27	(48.613)	(16.204)	11,82	65,17
Serviços de Terceiros	(856.835)	(71.403)	35,79	(1.378.402)	(114.867)	11,71	(736.035)	(61.336)	35,03	(668.454)	(55.705)	37,76	(143.239)	(47.746)	34,83	100,00
Total	(2.393.803)	(199.484)	100,00	(11.770.227)	(980.852)	100,00	(2.101.280)	(175.107)	100,00	(1.770.146)	(147.512)	100,00	(411.205)	(137.068)	100,00	100,00

Custo fixo

Descrição	2006	Média 2006	Part.%	2007	Média 2007	Part.%	2008	Média 2008	Part.%	2009	Média 2009	Part.%	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	Part.%	Acum.%
Pessoal																
Pro Labore	-	-	-	-	-	-	(44.450)	(3.704)	2,12	(252.370)	(21.031)	14,26	(47.830)	(15.943)	11,63	11,63
Contribuição Sindical E Associação De Classe	(33.076)	(2.756)	1,38	(145.732)	(12.144)	1,24	(45.370)	(3.781)	2,16	(35.187)	(2.932)	1,99	(18.634)	(6.211)	4,53	16,16
Encargos	(80.003)	(6.667)	3,34	(366.310)	(30.526)	3,11	(69.198)	(5.767)	3,29	(24.796)	(2.066)	1,40	(9.566)	(3.189)	2,33	18,49
Assistência Médica e Social	(146.521)	(12.210)	6,12	(222.537)	(18.545)	1,89	(120.380)	(10.032)	5,73	(54.959)	(4.580)	3,10	(9.507)	(3.169)	2,31	20,80
Despesas com Confraternização	(9.012)	(751)	0,38	(10.089)	(841)	0,09	-	-	-	-	-	-	(4.548)	(1.516)	1,11	21,91
Seguro de Vida em Grupo	-	-	-	(504)	(42)	0,00	-	-	-	-	-	-	(2.410)	(803)	0,59	22,49
Outras Despesas com Pessoal	(1.660)	(138)	0,07	(2.839)	(237)	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,49
Vale Refeição	(115.646)	(9.637)	4,83	(294.630)	(24.553)	2,50	(60.720)	(5.060)	2,89	(36.923)	(3.077)	2,09	(6)	(2)	0,00	22,50
Salários	(374.396)	(31.200)	15,64	(584.890)	(48.741)	4,97	(468.014)	(39.001)	22,27	(141.082)	(11.757)	7,97	-	-	-	22,50
Indenizações Trabalhistas	-	-	-	-	-	-	(48.023)	(4.002)	2,29	(35.767)	(2.981)	2,02	-	-	-	22,50
Vale Transporte	-	-	-	(45.547)	(3.796)	0,39	(4.958)	(413)	0,24	(8.563)	(714)	0,48	-	-	-	22,50
Cozinha, Lanches e Refeições	(8.316)	(693)	0,35	(22.529)	(1.877)	0,19	(17.695)	(1.475)	0,84	(1.092)	(91)	0,06	-	-	-	22,50
Cursos e Treinamentos	-	-	-	(14.143)	(1.179)	0,12	(2.543)	(212)	0,12	-	-	-	-	-	-	22,50
Assistência Educacional	(1.270)	(106)	0,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,50
Auxílio Abonos e Adicionais	-	-	-	-	-	-	(2.400)	(200)	0,11	-	-	-	-	-	-	22,50
Auxílio Quirometragem	-	-	-	(3.600)	(300)	0,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,50
Despesas com Funerais	-	-	-	(1.610)	(134)	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,50
Farmácia	(396)	(33)	0,02	(691)	(58)	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,50
Medicina do trabalho	(49.129)	(4.094)	2,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,50
Segurança do Trabalho	(1.442)	(120)	0,06	(1.971)	(164)	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,50
Uniformes	(2.020)	(168)	0,08	(1.709)	(142)	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,50
	(822.887)	(68.574)	34,38	(1.719.330)	(143.278)	14,61	(883.750)	(73.646)	42,06	(590.739)	(49.228)	33,37	(92.501)	(30.834)	22,50	22,50
Comercial																
Despesas com Veículos	(65.677)	(5.473)	2,74	(60.297)	(5.025)	0,51	(3.314)	(276)	0,16	(6.376)	(531)	0,36	(4.479)	(1.493)	1,09	23,58
Marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89.961)	(7.497)	5,08	(1.787)	(596)	0,43	24,02
Despesas com Expedição e entregas	(60.427)	(5.036)	2,52	(80.038)	(6.670)	0,68	(34.109)	(2.842)	1,62	(4.270)	(356)	0,24	(1.246)	(415)	0,30	24,32
Condução, Estacionamento e Táxi	(37.283)	(3.107)	1,56	(25.991)	(2.166)	0,22	(16.002)	(1.334)	0,76	(5.815)	(485)	0,33	(774)	(258)	0,19	24,51
Viagens e Estadias	(1.449)	(121)	0,06	(1.558)	(130)	0,01	(10.819)	(902)	0,51	(11.952)	(996)	0,68	(36)	(12)	0,01	24,52
Propaganda, Publicidade E Promoções	(92.853)	(7.738)	3,88	(146.465)	(12.205)	1,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,52
	(257.690)	(21.474)	10,76	(314.349)	(26.196)	2,67	(64.244)	(5.354)	3,06	(118.375)	(9.865)	6,69	(8.322)	(2.774)	2,02	24,52
Ocupação																
Aluguéis e Condomínios	-	-	-	(195.426)	(16.285)	1,66	(28.289)	(2.357)	1,35	(77.400)	(6.450)	4,37	(53.575)	(17.858)	13,03	37,55
Taxa de Licença e Localização	(81)	(7)	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.663)	(10.221)	7,46	45,00
Manutenção de Obras Prontas	-	-	-	(1.606)	(134)	0,01	-	-	-	(31.526)	(2.627)	1,78	(11.170)	(3.723)	2,72	47,72
Depreciação e amortizações	-	-	-	(80.918)	(6.743)	0,69	(80.785)	(6.732)	3,84	(43.243)	(3.604)	2,44	(10.811)	(3.604)	2,63	50,35
Despesas com Água, Luz e Telefone	(108.468)	(9.039)	4,53	(234.273)	(19.523)	1,99	(62.550)	(5.212)	2,98	(34.499)	(2.875)	1,95	(4.951)	(1.650)	1,20	51,55
Iptu	-	-	-	(393)	(33)	0,00	-	-	-	(882)	(73)	0,05	(7.360)	(2.453)	1,79	53,34
Manutenção e Reparos	(48.082)	(4.007)	2,01	(24.476)	(2.040)	0,21	(4.025)	(335)	0,19	(5.510)	(459)	0,31	-	-	-	53,34
Disp. com Bens De Natureza Permanente	(1.275)	(106)	0,05	(10.475)	(873)	0,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,34
Internet	(852)	(71)	0,04	(12.897)	(1.075)	0,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,34
Locação De Bens Moveis	(120)	(10)	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,34
Locação De Equipamentos	(4.921)	(410)	0,21	(5.244)	(437)	0,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,34
Locações Diversas	-	-	-	(64)	(5)	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,34
Materiais de Limpeza	(2.841)	(237)	0,12	(9.004)	(750)	0,08	(493)	(41)	0,02	-	-	-	-	-	-	53,34
Reparo e manutenção em Imóveis	(66.436)	(5.536)	2,78	(215.059)	(17.922)	1,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,34
Vigilância e Segurança	-	-	-	(4.002)	(334)	0,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,34
	(233.076)	(19.423)	9,74	(793.836)	(66.153)	6,74	(176.141)	(14.678)	8,38	(193.059)	(16.088)	10,91	(118.529)	(39.510)	28,82	53,34

Custo fixo

Descrição	2006	Média 2006	Part. %	2007	Média 2007	Part. %	2008	Média 2008	Part. %	2009	Média 2009	Part. %	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	Part. %	Acum. %
Administrativa																
Jornais Revistas E Livros Tecnicos	(3.348)	(279)	0,14	(172.858)	(14.405)	1,47	(47.791)	(3.983)	2,27	(897)	(75)	0,05	(324)	(108)	0,08	53,42
Diversos	(453)	(38)	0,02	(26.283)	(2.190)	0,22	(5.489)	(457)	0,26	(17.074)	(1.423)	0,96	(31.820)	(10.607)	7,74	61,16
Informatica	(81.514)	(6.793)	3,41	(105.531)	(8.794)	0,90	(18.925)	(1.577)	0,90	(34.495)	(2.875)	1,95	(15.695)	(5.232)	3,82	64,98
Despesas Legais	(32.214)	(2.685)	1,35	(7.076.620)	(589.718)	60,12	(111.629)	(9.302)	5,31	(105.234)	(8.769)	5,94	(251)	(84)	0,06	65,04
Taxas diversas	-	-	-	-	-	-	(27.884)	(2.324)	1,33	(2.644)	(220)	0,15	(30)	(10)	0,01	65,05
Prêmios de Seguros	(30.270)	(2.523)	1,26	(37.929)	(3.161)	0,32	(18.586)	(1.549)	0,88	(843)	(70)	0,05	(474)	(158)	0,12	65,16
Correios	(1.131)	(94)	0,05	(2.512)	(209)	0,02	(567)	(47)	0,03	(260)	(22)	0,01	(12)	(4)	0,00	65,16
Taxa De Fiscalizacao - Cvm	(4.972)	(414)	0,21	(1.243)	(104)	0,01	(3.493)	(291)	0,17	(36.947)	(3.079)	2,09	-	-	-	65,16
Cartório	-	-	-	(1.027)	(86)	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,16
Custas processuais	-	-	-	(2.400)	(200)	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,16
Estudos Preliminares de Arquitetura	-	-	-	(262)	(22)	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,16
Impostos E Taxas Diversas	(1.301)	(108)	0,05	(53.123)	(4.427)	0,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,16
Pesquisa de mercado	-	-	-	(88)	(7)	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,16
Projetos Arquitetura e Engenharia	-	-	-	(10.000)	(833)	0,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,16
Taxa De Sucumbencia	(9.963)	(830)	0,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,16
Material de Escritorio	(58.148)	(4.846)	2,43	(74.434)	(6.203)	0,63	(6.746)	(562)	0,32	(1.126)	(94)	0,06	(8)	(3)	0,00	65,17
	(223.315)	(18.610)	9,33	(7.564.310)	(630.359)	64,27	(241.110)	(20.092)	11,47	(199.519)	(16.627)	11,27	(48.613)	(16.204)	11,82	65,17
Serviços de Terceiros																
Advogados	-	-	-	-	-	-	(358.916)	(29.910)	17,08	(319.358)	(26.613)	18,04	(90.960)	(30.320)	22,12	87,29
Serviços Prestados PJ	(38.917)	(3.243)	1,63	(3.863)	(322)	0,03	(156.077)	(13.006)	7,43	(262.707)	(21.892)	14,84	(33.462)	(11.154)	8,14	95,42
Auditoria	(159.297)	(13.275)	6,65	-	-	-	(11.250)	(938)	0,54	(57.950)	(4.829)	3,27	(11.576)	(3.859)	2,82	98,24
Assessoria Contabil - PJ	(159.699)	(13.308)	6,67	-	-	-	(204.829)	(17.069)	9,75	-	-	-	(6.960)	(2.320)	1,69	99,93
Serviços Temporários E Efetivos	(32.971)	(2.748)	1,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(280)	(93)	0,07	100,00
Serviços de Recursos Humanos	-	-	-	-	-	-	(340)	(28)	0,02	(22.439)	(1.870)	1,27	-	-	-	100,00
Serviços Prestados PF	-	-	-	-	-	-	(4.622)	(385)	0,22	(6.000)	(500)	0,34	-	-	-	100,00
Arquivos - Armazenagem	(44.692)	(3.724)	1,87	(54.929)	(4.577)	0,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Assessoria Administrativa - PJ	(150.430)	(12.536)	6,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Consultoria Tributaria - PJ	(3.945)	(329)	0,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Departamento De Arquitetura - PJ	(87.032)	(7.253)	3,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Departamento De Engenharia - PJ	(47.604)	(3.957)	1,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Departamento Juridico - PJ	(1.000)	(83)	0,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Departamento Juridico - PJ	(131.061)	(10.922)	5,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Honorarios Profissionais - PJ	-	-	-	(35.816)	(2.985)	0,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Honorarios Profissionais - PJ	-	-	-	(1.256.150)	(104.679)	10,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
IRRF	(188)	(16)	0,01	(253)	(21)	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Projetos e Consultoria	-	-	-	(27.392)	(2.283)	0,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
	(856.835)	(71.403)	35,79	(1.378.402)	(114.867)	11,71	(736.035)	(61.336)	35,03	(668.454)	(55.705)	37,76	(143.239)	(47.746)	34,83	100,00
Total	(2.393.803)	(199.484)	100,00	(11.770.227)	(980.852)	100,00	(2.101.280)	(175.107)	100,00	(1.770.146)	(147.512)	100,00	(411.205)	(137.068)	100,00	100,00

Não operacional

Descrição	2006	Média 2006	Part.%	2007	Média 2007	Part.%	2008	Média 2008	Part.%	2009	Média 2009	Part.%	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	Part.%	Acum.%
Receitas																
Equivalência Patrimonial Positiva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.609.716	134.143	(90,81)	41.298	13.766	(4,33)	(4,33)
Outras receitas financeiras	-	-	-	-	-	-	34	3	(0,00)	-	-	-	1.555	518	(0,16)	(4,49)
IRPJ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.122.792	343.566	(232,58)	-	-	-	(4,49)
Rendimento de Aplicação Cdb e Debêntures	-	-	-	-	-	-	13.748	1.146	(0,07)	3.690	307	(0,21)	-	-	-	(4,49)
Rend de Aplic em Renda Fixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.723	227	(0,15)	-	-	-	(4,49)
Rend de Aplic de Renda Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	514	43	(0,03)	-	-	-	(4,49)
Ganhos e Perdas de Capital nos Invest.	47.000	3.917	0,71	-	-	-	-	-	-	31	3	(0,00)	-	-	-	(4,49)
Adolpho Lindenberg Construtora Ltda	7.572.210	631.018	114,12	(4.367.406)	(363.950)	93,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Aplicacoes Financeiras C/Prazo	-	-	-	84.356	7.030	(1,81)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Atualização Juros Taxa Selic	(3.511)	(293)	(0,05)	15.227	1.269	(0,33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Descontos Condicionais	-	-	-	(3)	(0)	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Descontos Obtidos	-	-	-	1.438	120	(0,03)	1.578	132	(0,01)	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Direito de Uso da Marca	-	-	-	200.000	16.667	(4,28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Dividendos Distribuídos	52	4	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Juros e Multas - Ativos	-	-	-	9.783	815	(0,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Lindenberg Sao Paulo Incorp Ltda	-	-	-	(126.735)	(10.561)	2,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Obras e Serviços Diversos	-	-	-	498.174	41.515	(10,67)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Outras Recuperacoes	49.231	4.103	0,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Recuperação De Empréstimos Compulsórios	-	-	-	75.983	6.332	(1,63)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Rendimentos da Poupança	-	-	-	64	5	(0,00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Outras Atual Monet Ativas	-	-	-	-	-	-	51.574	4.298	(0,26)	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Outras Receitas Operacionais	-	-	-	-	-	-	325	27	(0,00)	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Títulos do Mercado Aberto	-	-	-	10	1	(0,00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Ajuste por variação de balancete não identificada	30.938	2.578	0,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Variações Monetarias Ativas	22.133	1.844	0,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,49)
Recuperação de Despesas	314.956	26.246	4,75	426.038	35.503	(9,12)	326.530	27.211	(1,68)	140.261	11.688	(7,91)	(30)	(10)	0,00	(4,49)
	8.033.011	669.418	121,07	(3.183.070)	(265.256)	68,15	393.790	32.816	(2,02)	5.879.727	489.977	(331,70)	42.823	14.274	(4,49)	(4,49)

Não operacional

Descrição	2006	Média 2006	Part.%	2007	Média 2007	Part.%	2008	Média 2008	Part.%	2009	Média 2009	Part.%	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	Part.%	Acum.%
Despesas																
Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	-	-	(12.595.416)	(1.049.618)	64,68	(2.396.330)	(199.694)	135,19	(659.567)	(219.856)	69,12	64,63
Juros e Comissões sobre Empréstimos	-	-	-	-	-	-	(1.123.524)	(93.627)	5,77	(3.044.236)	(253.686)	171,74	(278.201)	(92.734)	29,15	93,78
Atualizações Monetária de Tributos	-	-	-	-	-	-	(1.515.488)	(126.291)	7,78	(2.332.590)	(194.383)	131,59	(51.698)	(17.233)	5,42	99,20
Taxas Bancárias	(34.934)	(2.911)	0,53	(149.434)	(12.455)	3,20	(42.882)	(3.574)	0,22	(2.897)	(241)	0,16	(7.056)	(2.352)	0,74	99,94
Iof	(7.757)	(646)	0,12	(8.698)	(725)	0,19	(186.733)	(15.561)	0,96	(4.991)	(416)	0,28	(0)	(0)	0,00	99,94
Multas Punitivas	-	-	-	(8.801)	(733)	0,19	(153)	(13)	0,00	(500)	(42)	0,03	(443)	(148)	0,05	99,99
Juros de Mora	-	-	-	-	-	-	(554.286)	(46.191)	2,85	688.138	57.345	(38,82)	(126)	(42)	0,01	100,00
Provisão Para Contingências	-	-	-	-	-	-	(1.460.000)	(121.667)	7,50	(739.700)	(61.642)	41,73	-	-	-	100,00
Carta Fiança	(28.992)	(2.416)	0,44	-	-	-	(7.308)	(609)	0,04	(6.801)	(567)	0,38	-	-	-	100,00
Multas Fiscais Compensatórias	-	-	-	-	-	-	(3.716)	(310)	0,02	(6.429)	(536)	0,36	-	-	-	100,00
Atualização Tjip - Refis	(239.355)	(19.946)	3,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Contratos De Leasing	(11.136)	(928)	0,17	(5.076)	(423)	0,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Descontos Concedidos	-	-	-	92	8	0,00	(0)	(0)	0,00	-	-	-	-	-	-	100,00
Diversos não operacionais	-	-	-	-	-	-	(7.228)	(602)	0,04	-	-	-	-	-	-	100,00
Doações	-	-	-	-	-	-	(10.000)	(833)	0,05	-	-	-	-	-	-	100,00
Encargos S/Debitos Trabalhistas	(840)	(70)	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Encargos Prog.Parc.Incentivado-Ppi	(188.506)	(15.709)	2,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Encargos S/Empréstimos Bancarios	(275.890)	(22.991)	4,16	(151.785)	(12.649)	3,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Infração de Transito	(2.595)	(216)	0,04	(962)	(80)	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Juros E Despesas Bancarias	(25.493)	(2.124)	0,38	(274.035)	(22.836)	5,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Juros E Multas S/Deb.Fiscais	(63.094)	(5.258)	0,95	(460)	(38)	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Juros E Multas S/Deb.Trab/Previden.	(70.593)	(5.883)	1,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Juros E Multas S/Parc.E Suspensao	(288.855)	(24.071)	4,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Lindenberg Incorporadora Ltda	(48.403)	(4.034)	0,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Multas e Juros Passivos	(675)	(56)	0,01	(817.234)	(68.103)	17,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Outras Despesas Não Dedutíveis	(1.524)	(127)	0,02	(53.069)	(4.422)	1,14	(1.806)	(151)	0,01	-	-	-	-	-	-	100,00
Perdas Em Particip. Societarias	(97.008)	(8.084)	1,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Perdas Extraordinarias	(5.658)	(472)	0,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Perdas na Alienação de Imobilizado	-	-	-	(2.511)	(209)	0,05	(119.096)	(9.925)	0,61	-	-	-	-	-	-	100,00
Variacoes Monetarias Passivas	(6.479)	(540)	0,10	(2.449)	(204)	0,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Outros Juros	-	-	-	-	-	-	13.683	1.140	(0,07)	-	-	-	-	-	-	100,00
Ajuste por variação de balancete não identificada	-	-	-	(13.000)	(1.083)	0,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Atualizações Monet De Debentures	-	-	-	-	-	-	(2.253.663)	(187.805)	11,57	-	-	-	-	-	-	100,00
Provisão para Garantia de Obras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194.000	16.167	(10,94)	-	-	-	100,00
	(1.397.788)	(116.482)	(21,07)	(1.487.421)	(123.952)	31,85	(19.867.618)	(1.655.635)	102,02	(7.652.336)	(637.695)	431,70	(997.091)	(332.364)	104,49	100,00
Total	6.635.222	552.935	100,00	(4.670.491)	(389.208)	100,00	(19.473.828)	(1.622.819)	100,00	(1.772.609)	(147.717)	100,00	(954.268)	(318.089)	100,00	100,00

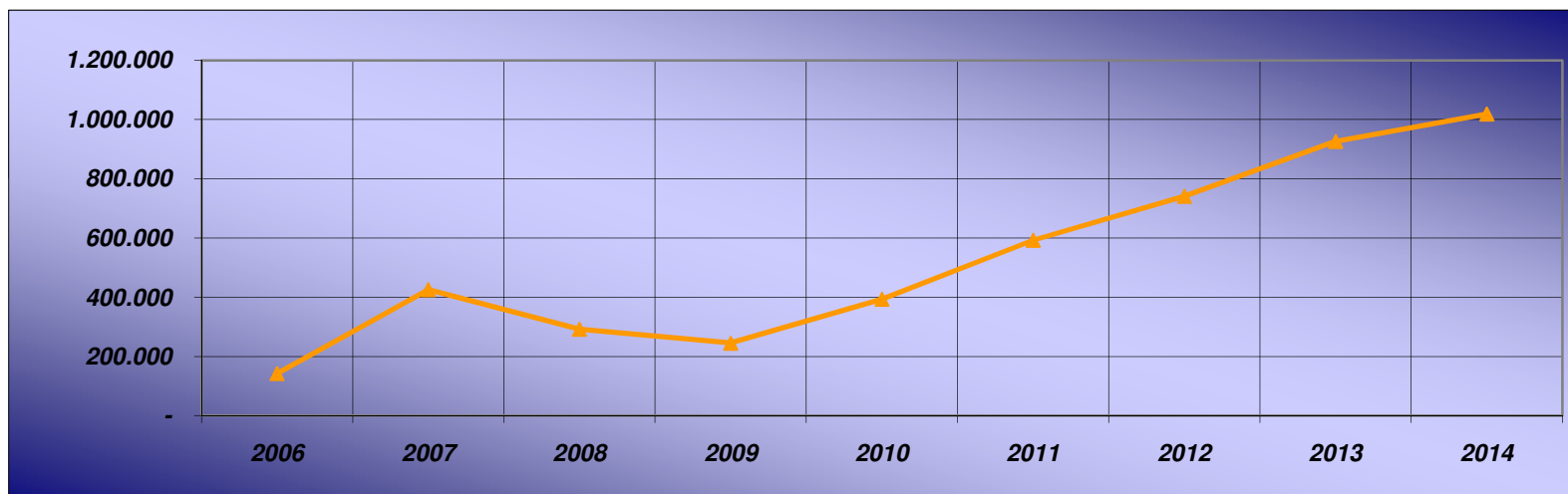
Resultado econômico em reais

Descrição	2006	Média 2006	Part.%	2007	Média 2007	Part.%	2008	Média 2008	Part.%	2009	Média 2009	Part.%	2010 (até Março)	Média 2010 (até Março)	Part.%
Receitas	1.713.972	142.831	100,00	5.107.085	425.590	100,00	3.502.341	291.862	100,00	2.944.315	183.372	100,00	434.695	144.898	100,00
Custo Variável															
(-) Custo Variável do serviço prestado	(243.085)	(20.257)	(14,18)	(345.142)	(28.762)	(6,76)	(293.532)	(24.461)	(8,38)	(220.255)	(12.993)	(7,09)	(37.600)	(12.533)	(8,65)
(-) Custo Do Serviço Prestado	(571.306)	(47.609)	(33,33)	(584.530)	(48.711)	(11,45)	(237.777)	(19.815)	(6,79)	(74.787)	(6.232)	(3,40)	-	-	-
	(814.391)	(67.866)	(47,51)	(929.672)	(77.473)	(18,20)	(531.309)	(44.276)	(15,17)	(295.042)	(19.225)	(10,48)	(37.600)	(12.533)	(8,65)
(=) Margem De Contribuição	899.581	74.965	52,49	4.177.413	348.118	81,80	2.971.032	247.586	84,83	2.649.273	164.147	89,52	397.094	132.365	91,35
Custo Fixo															
(-) Pessoal	(822.887)	(68.574)	(48,01)	(1.719.330)	(143.278)	(33,67)	(883.750)	(73.646)	(25,23)	(590.739)	(45.505)	(24,82)	(92.501)	(30.834)	(21,28)
(-) Comercial	(257.690)	(21.474)	(15,03)	(314.349)	(26.196)	(6,16)	(64.244)	(5.354)	(1,83)	(118.375)	(6.360)	(3,47)	(8.322)	(2.774)	(1,91)
(-) Ocupação	(233.076)	(19.423)	(13,60)	(793.836)	(66.153)	(15,54)	(176.141)	(14.678)	(5,03)	(193.059)	(10.457)	(5,70)	(118.529)	(39.510)	(27,27)
(-) Administrativo	(223.315)	(18.610)	(13,03)	(7.564.310)	(630.359)	(148,11)	(241.110)	(20.092)	(6,88)	(199.519)	(15.211)	(8,30)	(48.613)	(16.204)	(11,18)
(-) Serviços de Terceiros	(856.835)	(71.403)	(49,99)	(1.378.402)	(114.867)	(26,99)	(736.035)	(61.336)	(21,02)	(668.454)	(45.366)	(24,74)	(143.239)	(47.746)	(32,95)
	(2.393.803)	(199.484)	(139,66)	(11.770.227)	(980.852)	(230,47)	(2.101.280)	(175.107)	(60,00)	(1.770.146)	(122.899)	(67,02)	(411.205)	(137.068)	(94,60)
(=) EBIT	(1.494.222)	(124.519)	(87,18)	(7.592.814)	(632.735)	(148,67)	869.752	72.479	24,83	879.128	41.248	22,49	(14.110)	(4.703)	(3,25)
Não Operacional															
(+) Receitas	8.033.011	669.418	468,68	(3.183.070)	(265.256)	(62,33)	393.790	32.816	11,24	5.879.727	138.600	75,58	42.823	14.274	9,85
(-) Despesas	(1.397.788)	(116.482)	(81,55)	(1.487.421)	(123.952)	(29,12)	(19.867.618)	(1.655.635)	(567,27)	(7.652.336)	(228.719)	(124,73)	(997.091)	(332.364)	(229,38)
	6.635.222	552.935	387,13	(4.670.491)	(389.208)	(91,45)	(19.473.828)	(1.622.819)	(556,02)	(1.772.609)	(90.119)	(49,15)	(954.268)	(318.089)	(219,53)
(=) Resultado econômico	5.141.000	428.417	299,95	(12.263.305)	(1.021.942)	(240,12)	(18.604.076)	(1.550.340)	(531,19)	(893.481)	(48.872)	(26,65)	(968.378)	(322.793)	(222,77)
(+) Depreciação e Amortização	-	-	-	(80.918)	(6.743)	0,69	(80.785)	(6.732)	3,84	(43.243)	(3.604)	2,44	(10.811)	(3.604)	2,63
EBITDA	(1.494.222)	(124.519)	(87,18)	(7.673.732)	(639.478)	(147,98)	788.967	65.747	28,68	835.885	37.644	24,94	(24.921)	(8.307)	(0,62)

Comparativo de receitas

Período	Receitas	Média	Crescimento %
2006	1.713.972	142.831	-
2007	5.107.085	425.590	197,97
2008	3.502.341	291.862	(31,42)
2009	2.944.315	245.360	(15,93)
2010	4.722.827	393.569	60,40
2011	7.112.426	592.702	50,60
2012	8.890.533	740.878	25,00
2013	11.113.166	926.097	25,00
2014	12.224.483	1.018.707	10,00

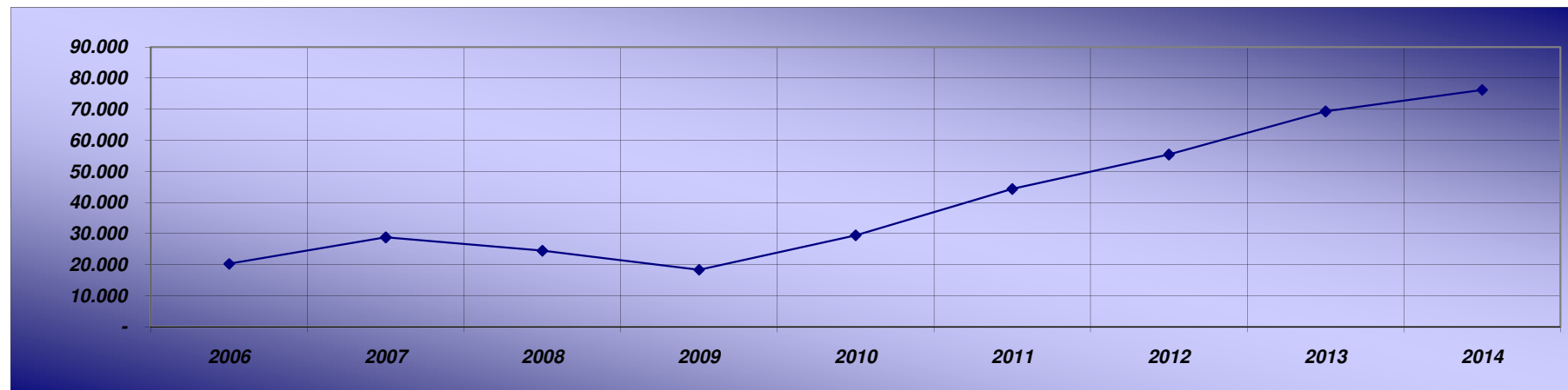
Evolução das receitas



Comparativo dos custos variáveis dos serviços prestados

Período	Valor	Média	Crescimento %	Vendas médias	% sobre vendas
2006	243.085	20.257	-	142.831	14,18
2007	345.142	28.762	41,98	425.590	6,76
2008	293.532	24.461	(14,95)	291.862	8,38
2009	220.255	18.355	(24,96)	245.360	7,48
2010	353.300	29.442	60,40	393.569	7,48
2011	532.058	44.338	50,60	592.702	7,48
2012	665.072	55.423	25,00	740.878	7,48
2013	831.340	69.278	25,00	926.097	7,48
2014	914.474	76.206	10,00	1.018.707	7,48

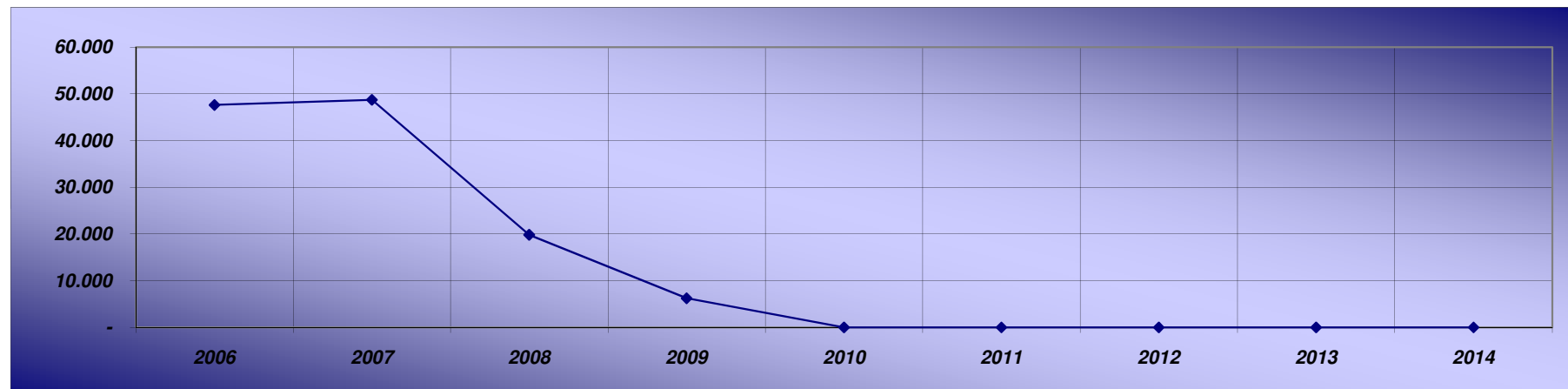
Evolução dos custos variáveis de venda



Comparativo dos custos dos serviços prestados

Período	Total	Média	Crescimento %	Vendas médias	% sobre vendas
2006	571.306	47.609	-	142.831	33,33
2007	584.530	48.711	2,31	425.590	11,45
2008	237.777	19.815	(59,32)	291.862	6,79
2009	74.787	6.232	(68,55)	245.360	2,54
2010	-	-	(100,00)	393.569	-
2011	-	-	-	592.702	-
2012	-	-	-	740.878	-
2013	-	-	-	926.097	-
2014	-	-	-	1.018.707	-

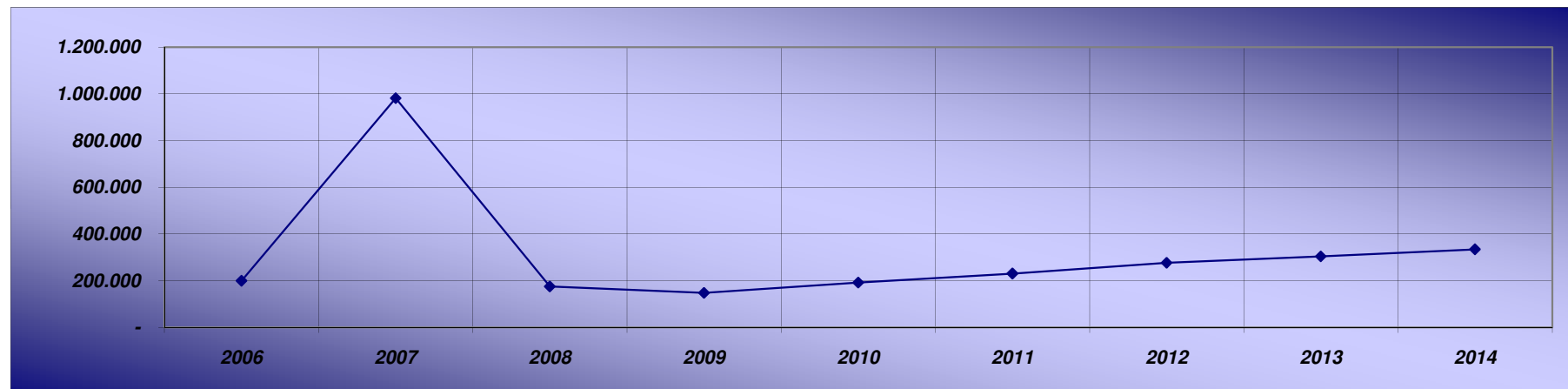
Evolução dos custos dos serviços prestados



Comparativo de custo fixo

Período	Valor	Média	Crescimento %	Vendas média	% sobre vendas
2006	2.393.803	199.484	-	142.831	139,66
2007	11.770.227	980.852	391,70	425.590	230,47
2008	2.101.280	175.107	(82,15)	291.862	60,00
2009	1.770.146	147.512	(15,76)	245.360	60,12
2010	2.301.189	191.766	30,00	393.569	48,72
2011	2.761.427	230.119	20,00	592.702	38,83
2012	3.313.713	276.143	20,00	740.878	37,27
2013	3.645.084	303.757	10,00	926.097	32,80
2014	4.009.592	334.133	10,00	1.018.707	32,80

Evolução do custo fixo



Resultado econômico - projetado

Descrição	2010		2011		2012		2013		2014	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Receitas										
Produtos e serviços	4.722.827	100,00	7.112.426	100,00	8.890.533	100,00	11.113.166	100,00	12.224.483	100,00
Custos variáveis										
Custos variáveis de venda	(353.300)	(7,48)	(532.058)	(7,48)	(665.072)	(7,48)	(831.340)	(7,48)	(914.474)	(7,48)
	(353.300)	(7,48)	(532.058)	(7,48)	(665.072)	(7,48)	(831.340)	(7,48)	(914.474)	(7,48)
Margem de contribuição	4.369.528	92,52	6.580.369	92,52	8.225.461	92,52	10.281.826	92,52	11.310.008	92,52
Custos fixos										
Custos fixos	(2.301.189)	(48,72)	(2.761.427)	(38,83)	(3.313.713)	(37,27)	(3.645.084)	(32,80)	(4.009.592)	(32,80)
EBIT	2.068.338	43,79	3.818.941	53,69	4.911.748	55,25	6.636.742	59,72	7.300.416	59,72
Receitas e despesas não operacionais										
Receitas	72.370	1,53	86.844	1,22	104.213	1,17	114.635	1,03	126.098	1,03
Despesas	(1.685.084)	(35,68)	(2.022.100)	(28,43)	(2.426.520)	(27,29)	(2.669.172)	(24,02)	(2.936.090)	(24,02)
	(1.612.713)	(34,15)	(1.935.256)	(27,21)	(2.322.307)	(26,12)	(2.554.538)	(22,99)	(2.809.992)	(22,99)
Resultado antes do IRPJ/CSSL	455.625	9,65	1.883.685	26,48	2.589.441	29,13	4.082.204	36,73	4.490.424	36,73
Impostos sobre o lucro										
IRPJ	(89.906)	(1,90)	(446.921)	(6,28)	(623.360)	(7,01)	(996.551)	(8,97)	(1.098.606)	(8,99)
CSSL	(41.006)	(0,87)	(169.532)	(2,38)	(233.050)	(2,62)	(367.398)	(3,31)	(404.138)	(3,31)
	(130.912)	(2,77)	(616.453)	(8,67)	(856.410)	(9,63)	(1.363.949)	(12,27)	(1.502.744)	(12,29)
Resultado econômico	324.712	6,88	1.267.232	17,82	1.733.031	19,49	2.718.255	24,46	2.987.680	24,44
Depreciação e amortização	14.054	0,30	16.865	0,24	20.238	0,23	22.261	0,20	24.487	0,20
EBITDA	2.082.392	44,09	3.835.806	53,93	4.931.985	55,47	6.659.003	59,92	7.324.903	59,92

Fluxo de caixa descontado

Descrição	2010	2011	2012	2013	2014
Prestação de serviço	4.722.827	7.112.426	8.890.533	11.113.166	12.224.483
Custo variável do serviço prestado	(353.300)	(532.058)	(665.072)	(831.340)	(914.474)
Custo Fixo	(2.301.189)	(2.761.427)	(3.313.713)	(3.645.084)	(4.009.592)
IRPJ	(493.085)	(930.735)	(1.203.937)	(1.635.185)	(1.801.104)
CSLL	(186.150)	(343.705)	(442.057)	(597.307)	(657.037)
Depreciação	14.054	16.865	20.238	22.261	24.487
	1.403.157	2.561.366	3.285.991	4.426.511	4.866.762
Taxa acumulada de custo de capital	1,1500	1,3225	1,5209	1,7490	2,0114
Caixa descontado	1.220.137	1.936.761	2.160.593	2.530.872	2.419.641

Avaliação da companhia

Total do caixa descontado	10.268.002
(+) Valor da perpetuidade	16.130.939
Valor da companhia	26.398.941

Anexo I



ADOLPHO LINDENBERG CONSTRUTORA LTDA.
CONTROLE DE INVENTÁRIO
MARÇO/2010

CONTA CONTÁBIL: 1.01.05.01.0003 - TERRENOS

EMPREENDIMENTO	LOTE	QUADRA	ÁREA M2	CUSTO LOTE	AQUISIÇÕES			VENDAS			POSIÇÃO ATUAL		
JARDIM ESTÂNCIA BRASIL	58	PIAUI		43.000,00									
JARDIM ESTÂNCIA BRASIL	60	PIAUI		43.600,00									
RESIDENCIAL LAGOS DE JARINÚ	6	1		46.909,10									
RESIDENCIAL LAGOS DE JARINÚ	7	1		46.722,63									
RESIDENCIAL LAGOS DE JARINÚ	17	13		46.543,28									
JARDIM PARAÍSO	SUB 02-A	A-1		43.681,05									
JARDIM PARAÍSO	SUB 01	B-1		26.675,94									
JARDIM PARAÍSO	SUB 04	B-1		25.897,09									
JARDIM PARAÍSO	1	C-1		27.422,36									
JARDIM PARAÍSO	10	N		53.773,78									
JARDIM PARAÍSO	SUB 05-B	O		28.493,29									
JARDIM PARAÍSO	SUB 11-A	O		26.870,67									
JARDIM PARAÍSO	SUB 06	V		29.337,04									
JARDIM PARAÍSO	SUB 01	V		29.337,04									
JARDIM PARAÍSO	SUB 01	X		33.036,64									
JARDIM PARAÍSO	SUB 02-B	A-1		29.337,04									
JARDIM PARAÍSO	1	W		29.337,04									
JARDIM PARAÍSO	2	W		29.337,04									
JARDIM PARAÍSO	3	W		29.337,04									
TOTAL			0,00	668.648,07	-	-	-	-	-	-	-	-	

CONTA CONTÁBIL: 1.01.05.02.0001 - UNIDADES CONCLUÍDAS A VENDA

EMPREENDIMENTO	LOTE	QUADRA	ÁREA M2	CUSTO LOTE	AQUISIÇÕES			VENDAS			POSIÇÃO ATUAL		
JOAQUIM MACEDO - 50%	APTO. 51			3.068.999,40									
TOTAL			0,00	3.068.999,40	-	-	-	-	-	-	-	-	

TOTAL ESTOQUE

3.737.647,47



CONSTRUTORA ADOLPHO LINDENBERG S/A
CONTROLE DE INVENTÁRIO
MARÇO/2010

CONTA CONTÁBIL: 1.01.05.01.0003 - TERRENOS

EMPREENDIMENTO	LOTE	QUADRA	ÁREA M2	CUSTO LOTE	AQUISIÇÕES			VENDAS			POSIÇÃO ATUAL		
RESIDENCIAL KURUMIM	14	A	1.069,92	104.177,19							1.069,92		104.177,19
RESIDENCIAL KURUMIM	5	F	1.078,45	105.007,75							1.078,45		105.007,75
RESIDENCIAL KURUMIM	12	L	1.052,60	102.490,76							1.052,60		102.490,76
				-							-		-
				-							-		-
TOTAL			3.200,97	311.675,70	-	-	-	-	-	-	3.200,97	-	311.675,70

311.675,70
97,37

EMPREENDIMENTO	LOTE	QUADRA	ÁREA M2	CUSTO LOTE	AQUISIÇÕES			VENDAS			POSIÇÃO ATUAL		
JARDIM PARAÍSO	6	W		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	7	W		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	8	W		24.790,00									
JARDIM PARAÍSO	9	W		24.525,00									
JARDIM PARAÍSO	5	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	6	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	7	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	8	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	9	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	10	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	11	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	12	Z		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	5	W		27.000,00									
JARDIM PARAÍSO	10	W		27.000,00									
				-							-		-
TOTAL			0,00	373.315,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

TOTAL

684.990,70

Anexo II



Construtora Adolpho Lindenberg S/A.
Análise do Passivo Consolidado em 31/03/2010

Em milhares de reais

Passivo Consolidado **44.775**

Parcela Circulante 31.209
Parcela Não Circulante 13.566

Empréstimos e Financiamentos	11.164
Parcela Circulante	7.542
Parcela Não-Circulante	3.622
Financiamento Banco Bradesco - Controladora - Entre 3% a 20% a.a + CDI	3.245
Financiamento Banco Itaú - Controladora - Entre 3% a 20% a.a + CDI	705
Financiamento Banco Banif - Coligada ALC - Entre 3% a 20% a.a + CDI	73
Mútuo Exterior - Coligada ALC - 7,5% a.a + Variação do Câmbio (US\$)	2.481
Financiamento - Coligada Vila Lobos	103
Outros	4.557

As garantias dadas aos empréstimos obtidos com terceiros nacionais e do exterior estão atrelados a Cédula de Crédito Bancário (Carta Fiança) bem como unidades imobiliárias concluídas.

Contratos de Mútuo	19.950
Parcela Circulante	19.950
Parcela Não-Circulante	-
Mútuo - Lindencorp Desenvolvimento Imobiliário S/A. - Entre 12% a.a. + IGPM	19.950

Referem-se a operações de mútuo, realizadas com partes relacionadas, registradas a título de contas correntes, realizadas com vencimento indeterminado e sem cobrança de encargos financeiros

Parcelamento Lei 11.941/09 - REFIS IV	7.690
Parcela Circulante	1.092
Parcela Não-Circulante	6.598
REFIS IV - Controladora	3.273
REFIS IV - Coligada ALC	1.868
REFIS IV - Coligada CALMO	2.549

Em 27 de Maio de 2009, por meio da Lei n° 11.941 de 27 de maio de 2009, e Portaria Conjunta PGFN/RFB N° 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, cuja consolidação dos débitos ocorrerá no ano de 2010.

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 aplicável, desistência das ações relativas aos débitos parcelados.

Na data da opção ao parcelamento o montante atualizado da dívida era de R\$ 15.793, sendo R\$ 7.080 referente à parcela do principal e R\$ 8.713 referente à atualização de multas e juros.

Parcelamento PPI ISS - PMSP	981
Parcela Circulante	104
Parcela Não-Circulante	877
PPI ISS - Controladora	981

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.

A Companhia está obrigada a manter o pagamento regular dos impostos e das contribuições como condição para manutenção dos programas mencionados acima.

Obrigações Trabalhistas	1.272
Parcela Circulante	1.272
Parcela Não-Circulante	-
Obrigações Trabalhistas - Controladora	280
Obrigações Trabalhistas - Coligada ALC	27
Obrigações Trabalhistas - Coligada CALMO	965

Obrigações Fiscais	276
Parcela Circulante	276
Parcela Não-Circulante	-
Obrigações Fiscais - Controladora	62
Obrigações Fiscais - Coligada ALC	10
Obrigações Fiscais - Coligada CALMO	158
Obrigações Fiscais - Coligada Vila Lobos	46

Provisões	2.400
Parcela Circulante	200
Parcela Não-Circulante	2.200
Provisões para Garantia de Obras - Controladora	200
Provisões para Contingências - Controladora	2.200

Provisões para Contingências

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

Outros	1.042
Parcela Circulante	773
Parcela Não-Circulante	269