

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

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

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

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

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	19
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	30
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	31
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	32
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	33
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	34
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	35
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	5.631
Preferenciais	774
<b>Total</b>	<b>6.405</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.436.911	1.545.006
1.01	Ativo Circulante	14.869	85.265
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1	1
1.01.02	Aplicações Financeiras	31	167
1.01.03	Contas a Receber	14.433	84.914
1.01.03.01	Clientes	23	23
1.01.03.01.01	Contas a Receber de Clientes	23	23
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	14.410	84.891
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	3.168	4.557
1.01.03.02.02	Conta a Receber da venda de imóveis	9.090	9.315
1.01.03.02.03	Banco Conta Vinculada	1	1
1.01.03.02.04	Outras Contas a Receber	2.151	628
1.01.03.02.05	Lucros a Receber de Controladas	0	70.390
1.01.06	Tributos a Recuperar	49	47
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	49	47
1.01.07	Despesas Antecipadas	355	136
1.02	Ativo Não Circulante	1.422.042	1.459.741
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	17.387	23.750
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	15.387	21.751
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	15.387	21.751
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.000	1.999
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	713	712
1.02.01.09.09	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.287	1.287
1.02.02	Investimentos	207.227	241.042
1.02.02.01	Participações Societárias	207.227	241.042
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	207.227	241.042
1.02.03	Imobilizado	1.197.428	1.194.949
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.196.454	1.194.624
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	974	325

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.436.911	1.545.006
2.01	Passivo Circulante	65.501	136.158
2.01.02	Fornecedores	1.259	1.525
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.259	1.525
2.01.03	Obrigações Fiscais	6.540	6.473
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	6.096	6.000
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	444	473
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.513	6.311
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.513	6.311
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.513	6.311
2.01.05	Outras Obrigações	52.189	121.849
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	51.955	121.802
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	51.955	121.802
2.01.05.02	Outros	234	47
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	234	47
2.02	Passivo Não Circulante	585.831	588.594
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	26.299	27.781
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	26.299	27.781
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	26.299	27.781
2.02.02	Outras Obrigações	126.972	128.108
2.02.02.02	Outros	126.972	128.108
2.02.02.02.03	Adiantamentos de Clientes	87.760	87.760
2.02.02.02.04	Tributos a pagar	39.212	40.348
2.02.03	Tributos Diferidos	432.056	432.201
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	432.056	432.201
2.02.04	Provisões	504	504
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	504	504
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	4	4
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	500	500
2.03	Patrimônio Líquido	785.579	820.254
2.03.01	Capital Social Realizado	36.153	36.153
2.03.02	Reservas de Capital	7.765	7.765
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-65.165	-30.702
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	806.826	807.038

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	816	1.593	807	1.577
3.03	Resultado Bruto	816	1.593	807	1.577
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-14.167	-32.768	-2.683	-33.114
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.696	-22.126	-10.068	-19.027
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-5.473	-11.416	-5.583	-10.502
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-4.223	-10.710	-4.485	-8.525
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-175	0	-24.742
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.471	-10.467	7.385	10.655
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-13.351	-31.175	-1.876	-31.537
3.06	Resultado Financeiro	-1.950	-3.713	-917	-1.772
3.06.01	Receitas Financeiras	455	909	647	1.282
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.405	-4.622	-1.564	-3.054
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
4.03	Resultado Abrangente do Período	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-23.205	-18.863
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-22.663	-17.769
6.01.01.01	Prejuízo do período	-34.888	-33.309
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	1.333	1.034
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	10.467	-10.655
6.01.01.05	Realização da Reserva de reavaliação	425	25.161
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-542	-1.094
6.01.02.01	(Aumento) redução em contas a receber	70.262	2.058
6.01.02.02	(Aumento) redução de tributos a compensar	-2	-1
6.01.02.04	Aumento (redução) de fornecedores	-266	-272
6.01.02.05	Aumento (redução) contas a pagar e provisões	187	236
6.01.02.07	Aumento (redução) empréstimos/financiamentos pagar	-70.645	22.554
6.01.02.08	Aumento (redução) tributos/parcelamentos a pagar	67	1.002
6.01.02.09	Aumento (redução) do IRPJ e CSLL a pagar	0	27
6.01.02.10	Aumento (redução) do IRPJ e CSLL diferidos	-145	-26.698
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	19.324	22.202
6.02.01	(Aumento) redução de ativo imobilizado	-3.812	74.763
6.02.04	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-212	-51.883
6.02.05	(Aumento) redução de Investimentos	23.348	-678
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	3.745	-4.959
6.03.01	Empréstimos/amortizações	4.881	-4.125
6.03.02	Parcelamentos/amortizações de tributos	-1.136	-834
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-136	-1.620
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	168	1.627
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	32	7

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	36.153	7.765	0	-30.702	807.038	820.254
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	36.153	7.765	0	-30.702	807.038	820.254
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-34.888	70	-34.818
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-34.888	0	-34.888
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	70	70
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	70	70
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	425	-282	143
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	425	-425	0
5.06.03	Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação	0	0	0	0	143	143
5.07	Saldos Finais	36.153	7.765	0	-65.165	806.826	785.579



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	36.153	7.765	0	-89.806	872.099	826.211
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	36.153	7.765	0	-89.806	872.099	826.211
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-33.309	-35.276	-68.585
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-33.309	0	-33.309
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-35.276	-35.276
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	-35.276	-35.276
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	25.161	-16.607	8.554
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	25.161	-25.161	0
5.06.03	Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação	0	0	0	0	8.554	8.554
5.07	Saldos Finais	36.153	7.765	0	-97.954	820.216	766.180

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	1.755	1.739
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.755	1.739
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-13.223	-36.802
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.223	-36.802
7.03	Valor Adicionado Bruto	-11.468	-35.063
7.04	Retenções	-1.333	-1.034
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.333	-1.034
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-12.801	-36.097
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-9.558	11.937
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-10.467	10.655
7.06.02	Receitas Financeiras	909	1.282
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-22.359	-24.160
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-22.359	-24.160
7.08.01	Pessoal	7.167	5.410
7.08.01.01	Remuneração Direta	5.733	4.570
7.08.01.02	Benefícios	991	623
7.08.01.03	F.G.T.S.	443	217
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	728	668
7.08.02.01	Federais	472	446
7.08.02.02	Estaduais	25	27
7.08.02.03	Municipais	231	195
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.634	3.071
7.08.03.01	Juros	4.622	3.054
7.08.03.02	Aluguéis	12	17
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-34.888	-33.309
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-34.888	-33.309

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.546.830	1.612.515
1.01	Ativo Circulante	114.732	184.753
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.313	23.893
1.01.01.01	Caixa e Bancos	551	2.406
1.01.01.02	Aplicações Financeiras	762	21.487
1.01.03	Contas a Receber	87.280	131.889
1.01.03.01	Clientes	33.229	41.516
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	54.051	90.373
1.01.03.02.01	Adiantamentos de Fornecedores	12.240	14.566
1.01.03.02.02	Alienação de Imóveis	37.297	70.965
1.01.03.02.03	Banco Conta Vinculada	1.791	2.224
1.01.03.02.04	Outras Contas a Receber	2.723	2.618
1.01.04	Estoques	20.334	23.312
1.01.06	Tributos a Recuperar	4.746	5.122
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.059	537
1.02	Ativo Não Circulante	1.432.098	1.427.762
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	106.746	106.933
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	106.746	106.933
1.02.01.09.03	Tributos a Compensar	10.104	10.104
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	1.483	1.313
1.02.01.09.05	Contas a Receber	24.324	24.681
1.02.01.09.06	Alienação de Imóveis	70.182	70.182
1.02.01.09.07	Outras Contas a receber	653	653
1.02.02	Investimentos	1.605	1.487
1.02.02.01	Participações Societárias	1.467	1.349
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.467	1.349
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	138	138
1.02.03	Imobilizado	1.323.674	1.319.222
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.316.470	1.314.323
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	7.204	4.899
1.02.04	Intangível	73	120
1.02.04.01	Intangíveis	73	120

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.546.830	1.612.515
2.01	Passivo Circulante	61.971	93.943
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.519	2.646
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	3.519	2.646
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais a Pagar	3.519	2.646
2.01.02	Fornecedores	16.099	23.549
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	16.099	23.549
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.597	16.107
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.179	14.785
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	3.258
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	8.179	11.527
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	923	784
2.01.03.02.01	Outras Obrigações Estaduais	923	784
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	495	538
2.01.03.03.01	Outras Obrigações Municipais	495	538
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	20.760	30.127
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	20.760	30.127
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	20.760	30.127
2.01.05	Outras Obrigações	11.996	21.514
2.01.05.02	Outros	11.996	21.514
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	11.996	21.514
2.02	Passivo Não Circulante	699.266	698.304
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	42.793	41.010
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	42.793	41.010
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	42.793	41.010
2.02.02	Outras Obrigações	203.477	204.986
2.02.02.02	Outros	203.477	204.986
2.02.02.02.03	Tributos a Pagar	46.002	47.511
2.02.02.02.04	Adiantamentos de Clientes	87.760	87.760
2.02.02.02.05	Receitas Diferidas	69.715	69.715
2.02.03	Tributos Diferidos	446.358	446.470
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	446.358	446.470
2.02.04	Provisões	6.638	5.838
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.638	5.838
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	463	445
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.446	1.464
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	4.729	3.929
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	785.593	820.268
2.03.01	Capital Social Realizado	36.153	36.153
2.03.02	Reservas de Capital	7.765	7.765
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-65.165	-30.702
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	806.826	807.038
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	14	14

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	25.933	52.532	42.220	82.884
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-16.358	-33.415	-14.544	-31.030
3.03	Resultado Bruto	9.575	19.117	27.676	51.854
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-19.123	-43.222	-24.690	-74.494
3.04.01	Despesas com Vendas	-6.509	-13.982	-10.697	-23.203
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-13.469	-29.535	-13.535	-25.898
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-9.044	-18.413	-8.855	-16.983
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-4.425	-11.122	-4.680	-8.915
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	991	2.052	844	1.755
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.830	-3.422	-1.302	-27.148
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.694	1.665	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-9.548	-24.105	2.986	-22.640
3.06	Resultado Financeiro	-5.753	-10.723	-5.143	-9.718
3.06.01	Receitas Financeiras	1.631	2.408	721	1.473
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.384	-13.131	-5.864	-11.191
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-15.301	-34.828	-2.157	-32.358
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	-60	-636	-951
3.08.01	Corrente	0	-60	-629	-951
3.08.02	Diferido	0	0	-7	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-15.301	-34.888	-2.793	-33.309

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-14.425	-1.547
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-30.939	-3.233
6.01.01.01	Prejuízo do período	-34.888	-33.309
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	6.333	4.924
6.01.01.03	Resultado na alienação de ativos imobilizados	-1.144	-9
6.01.01.04	Resultado da equivalência patrimonial	-1.665	0
6.01.01.05	Realização da reserva de reavaliação	425	25.161
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	16.514	1.686
6.01.02.01	(Aumento) redução do contas a receber	44.444	-182.255
6.01.02.02	(Aumento) redução dos tributos a compensar	376	-87
6.01.02.03	(Aumento) redução dos estoques	2.978	311
6.01.02.04	Aumento (redução) de fornecedores	-7.450	-3.413
6.01.02.05	Aumento (redução) do contas a pagar e provisões	-8.718	376
6.01.02.06	Aumento (redução) férias e encargos sociais a pagar	873	766
6.01.02.07	Aumento (redução) empréstimos/financiamentos pagar	-9.367	17.314
6.01.02.08	Aumento (redução) de tributos/parcelamentos a pagar	-6.510	3.701
6.01.02.09	Aumento (redução) de receitas diferidas	0	190.674
6.01.02.10	Aumento (redução) do IRPJ e CSLL a pagar	0	1.027
6.01.02.11	Aumento (redução) do IRPJ e CSLL diferidos	-112	-26.728
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-8.258	14.059
6.02.01	(Aumento) redução de ativo imobilizado	-10.877	64.657
6.02.02	Recebimento por vendas de ativo imobilizado	1.283	1.285
6.02.03	(Aumento) redução de investimentos	1.548	0
6.02.04	Ajustes de avaliação patrimonial	-212	-51.883
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	103	-12.641
6.03.01	Empréstimos/amortizações/outras contas a receber	1.612	-12.075
6.03.02	Parcelamento/amortização de tributos	-1.509	-566
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-22.580	-129
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	23.893	3.073
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.313	2.944

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	36.153	7.765	0	-30.702	807.038	820.254	14	820.268
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	36.153	7.765	0	-30.702	807.038	820.254	14	820.268
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-34.888	70	-34.818	0	-34.818
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-34.888	0	-34.888	0	-34.888
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	70	70	0	70
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	70	70	0	70
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	425	-282	143	0	143
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	425	-425	0	0	0
5.06.03	Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação	0	0	0	0	143	143	0	143
5.07	Saldos Finais	36.153	7.765	0	-65.165	806.826	785.579	14	785.593



**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	36.153	7.765	0	-89.806	872.099	826.211	14	826.225
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	36.153	7.765	0	-89.806	872.099	826.211	14	826.225
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-33.309	-35.276	-68.585	0	-68.585
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-33.309	0	-33.309	0	-33.309
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-35.276	-35.276	0	-35.276
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	-35.276	-35.276	0	-35.276
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	25.161	-16.607	8.554	0	8.554
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	25.161	-25.161	0	0	0
5.06.03	Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação	0	0	0	0	8.554	8.554	0	8.554
5.07	Saldos Finais	36.153	7.765	0	-97.954	820.216	766.180	14	766.194

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	63.117	92.201
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	61.376	90.700
7.01.02	Outras Receitas	2.052	1.755
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-311	-254
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-50.548	-86.916
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-20.485	-23.961
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-30.063	-62.955
7.03	Valor Adicionado Bruto	12.569	5.285
7.04	Retenções	-6.333	-4.924
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.333	-4.924
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	6.236	361
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.073	1.473
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.665	0
7.06.02	Receitas Financeiras	2.408	1.473
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	10.309	1.834
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	10.309	1.834
7.08.01	Pessoal	19.043	15.249
7.08.01.01	Remuneração Direta	13.391	11.194
7.08.01.02	Benefícios	4.353	3.221
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.299	834
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	11.208	7.091
7.08.02.01	Federais	5.933	4.785
7.08.02.02	Estaduais	5.028	2.061
7.08.02.03	Municipais	247	245
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.946	12.803
7.08.03.01	Juros	13.131	11.191
7.08.03.02	Aluguéis	1.815	1.612
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-34.888	-33.309
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-34.888	-33.309

## Comentário do Desempenho

Os comentários abaixo referem-se às informações consolidadas da Companhia Melhoramentos de São Paulo e de suas controladas: Melpaper Ltda., Melhoramentos Florestal Ltda., Editora Melhoramentos Ltda., Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda., Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda., Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Engelote Incorporações e Urbanismo S.A., comparando 2T15 com 2T14.

### 1. Operações

A **Receita Operacional Líquida** consolidada registrada no 2T15 foi 38,6% inferior ao mesmo período do ano anterior, principalmente em virtude da postergação de negócios imobiliários.

Os **Custos dos Produtos Vendidos** apresentaram um incremento de 29 p.p. (pontos percentuais) em relação ao 2T14 principalmente pelo aumento do custo de energia elétrica, que tem grande representatividade na participação dos custos de produção da controlada Melhoramentos Florestal.

As **Despesas Operacionais** apresentaram uma redução quando comparado ao 2T14, provocados principalmente pela diminuição dos custos relacionados às alienações imobiliárias.

### 2. Financeiro

O aumento dos juros de mercado provocaram aumento das **Despesas Financeiras** quando comparadas ao mesmo período do ano anterior, decorrente dos juros dos parcelamentos e dos juros sobre empréstimos bancários.

Por outro lado, a liquidez corrente do conglomerado continua consistente, sendo de 1,85 em Junho de 2015.

## Notas Explicativas

### *Companhia Melhoramentos de São Paulo e Controladas*



# MELHORAMENTOS

*Notas explicativas das informações trimestrais do  
período findo em 30 de junho de 2015*

**LCC AUDITORES INDEPENDENTES**

## Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

---

### Índice de notas explicativas

- 1 Base de preparação das informações trimestrais e principais práticas contábeis**
- 2 Títulos e outras contas a receber**
- 3 Estoques**
- 4 Créditos tributários (instrução CVM nº 371/2002)**
- 5 Transações com partes relacionadas**
- 6 Participações em controladas**
- 7 Imobilizado**
- 8 Empréstimos e financiamentos**
- 9 Parcelamentos a pagar**
- 10 Imposto de renda e contribuição social diferidos – passivo não circulante**
- 11 Contingências**
- 12 Capital social**
- 13 Remuneração dos Administradores**
- 14 Instrumentos financeiros**
- 15 Cobertura de seguros**

## Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

---

### 1 Base de preparação das informações trimestrais e principais práticas contábeis

#### 1.1 Base de preparação das informações trimestrais financeiras

As informações trimestrais consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

As informações trimestrais individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), sendo divulgadas em conjunto com as demonstrações consolidadas.

Nas informações trimestrais individuais os investimentos em controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

#### 1.2 Sumário das principais práticas contábeis adotadas

As práticas contábeis relevantes para a compreensão das informações anuais adotadas pela Companhia e suas controladas estão a seguir mencionadas:

(a) Consolidação

Os principais procedimentos de consolidação adotados foram a eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre a controladora e suas controladas.

(b) Competência

O regime de competência é observado para registrar as receitas e despesas do exercício.

(c) Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes são registradas e mantidas no balanço pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos, ajustadas por provisão para créditos de liquidação duvidosa, constituída em montante considerado suficiente pela Administração para fazer face a

## Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

---

eventuais perdas na realização dessas contas a receber. Os valores apurados a valor presente são irrelevantes para fins do respectivo ajuste.

(d) Estoques

Os estoques são avaliados ao custo médio de aquisição ou de fabricação, não excedendo o valor de mercado.

(e) Investimentos

São representados por investimentos em empresas controladas, avaliados pelo método de equivalência patrimonial no balanço individual, em decorrência da participação da Companhia nestas empresas. As informações trimestrais das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da controladora. Os ganhos e perdas não realizados, resultantes de transações entre a Companhia e as controladas, são eliminados para fins de equivalência patrimonial, no balanço individual, e para fins de consolidação, de acordo com a participação mantida na controlada.

(f) Ativo biológico

O ativo biológico refere-se às florestas plantadas avaliadas a valor justo.

(g) Redução ao valor recuperável de ativos (*impairment*)

O imobilizado e outros ativos não circulantes, inclusive o ágio e os ativos intangíveis, são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável.

(h) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

A apuração desses tributos é mensal por estimativa com base em Balanço de Suspensão ou Redução.

(i) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das demonstrações financeiras foram utilizados julgamentos, estimativas e premissas contábeis para a contabilização de certos ativos, passivos e outras transações, e no registro das receitas e despesas dos períodos. A definição dos julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotadas pela Administração foi elaborada com a utilização das melhores informações disponíveis na data das referidas demonstrações financeiras, envolvendo experiência

## Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

de eventos passados, previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

Os resultados reais dos saldos constituídos com a utilização de julgamentos, estimativas e premissas contábeis, quando de sua efetiva realização, podem ser divergentes, podendo a Companhia estar, eventualmente, exposta a perdas.

### 1.3 Novos pronunciamentos técnicos, revisões e interpretações emitidos

Os novos Pronunciamentos aprovados pelo IASB e normatizados pelo CPC e CVM, com vigência a partir de 01 de janeiro de 2015 não tiveram qualquer efeito relevante sobre os valores reportados para o exercício corrente e exercícios anteriores.

### 1.4 Lei nº 12.973, de 13 de maio de 2014

A Lei nº 12.973, de 13 de maio de 2014, não acarretará em ajustes relevantes nas demonstrações financeiras da Companhia.

## 2 Títulos e outras contas a receber

### Circulante

Descrição	Controladora		Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14	JUN-15	DEZ-14
Adiantamentos a fornecedores	3.168	4.557	12.240	14.566
Alienação de imóveis *	9.090	9.315	37.297	70.965
Lucros a receber **	-	70.390	-	-
Outras contas a receber	2.151	628	2.723	2.618
<b>Total</b>	<b>14.409</b>	<b>84.890</b>	<b>52.260</b>	<b>88.149</b>

### Não circulante

Descrição	Controladora		Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14	JUN-15	DEZ-14
Contas a receber	-	-	24.324	24.681
Alienação de imóveis *	-	-	70.182	70.182
Outras	-	-	653	653
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95.159</b>	<b>95.516</b>



## Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

\* Refere-se a recebíveis decorrentes de operações imobiliárias efetivadas principalmente nas controladas Melius e Manguinhos.

\*\*Lucros recebidos das controladas Melius e Manguinhos decorrentes do resultado auferido na realização de negócios imobiliários.

### 3 Estoques

Descrição	Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14
Produtos acabados	14.833	18.096
Produtos em elaboração	2.818	2.518
Matérias-primas e embalagens	909	976
Material Operacional	1.774	1.722
<b>Total</b>	<b>20.334</b>	<b>23.312</b>

### 4 Créditos tributários (instrução CVM nº 371/2002)

	Controladora		Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14	JUN-15	DEZ-14
<b>Imposto de renda diferido ativo</b>				
Sobre prejuízo fiscal	946	946	7.362	7.362
<b>Contribuição social diferida ativa</b>				
Sobre base de cálculo negativa	341	341	2.742	2.742
	<b>1.287</b>	<b>1.287</b>	<b>10.104</b>	<b>10.104</b>

**Notas Explicativas**

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

**5 Transações com partes relacionadas**

<b>ATIVO</b>	<b>JUN-15</b>	<b>DEZ-14</b>
Editora Melhoramentos Ltda.	12.996	19.587
Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.	2.391	2.164
	<b>15.387</b>	<b>21.751</b>

  

<b>PASSIVO</b>	<b>JUN-15</b>	<b>DEZ-14</b>
Melhoramentos Florestal Ltda.	14.387	27.524
Melpaper Ltda.	37.002	37.017
Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.	321	51.168
Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	245	6.093
	<b>51.955</b>	<b>121.802</b>

**6 Participações em controladas**

	<b>Melpaper</b>	<b>M.Florestal</b>	<b>Editora</b>	<b>Melius</b>	<b>Manguinhos</b>	<b>Arbor</b>	<b>Engelote</b>
<b>Descrição</b>	<b>JUN-15</b>						
Capital social atualizado	173.115	161.978	24.242	200	600	28.980	3.831
Capital social a integralizar de terceiros	-	-	-	-	-	-	(1.522)
Patrimônio líquido	37.507	126.340	5.570	28.229	713	5.333	2.445
Nº quotas ou ações de capital							
Possuídas (em milhares)	4.690	161.978	24.242	200	600	28.923	2.298
Participação no capital - %	99,99	99,99	99,98	99,99	99,99	99,80	60,00
Lucro (prejuízo) do exercício	(14)	(4.422)	(6.309)	(1.231)	(7)	(149)	2.775
Resultado de equivalência patrimonial	(14)	(4.422)	(6.309)	(1.231)	(7)	(149)	1.665
Investimentos em controladas	37.507	126.340	5.570	28.229	713	5.322	1.467
Ágio em controlada	-	-	-	-	-	2.079	-

	<b>Melpaper</b>	<b>M.Florestal</b>	<b>Editora</b>	<b>Melius</b>	<b>Manguinhos</b>	<b>Arbor</b>	<b>Engelote</b>
<b>Descrição</b>	<b>DEZ-14</b>						
Capital social atualizado	173.115	161.978	14.242	200	600	28.980	3.831
Capital social a integralizar de terceiros	-	-	-	-	-	-	(1.522)
Patrimônio líquido	37.499	130.715	1.879	61.330	720	5.482	2.249
Nº quotas ou ações de capital							
Possuídas (em milhares)	4.690	161.978	14.242	200	600	28.923	2.298
Participação no capital - %	99,99	99,99	99,98	99,99	99,99	99,80	60,00
Lucro (prejuízo) do exercício	(45)	(28.876)	(2.289)	125.680	5.960	281	(60)
Resultado de equivalência patrimonial	(45)	(28.876)	(2.289)	125.680	5.960	279	(36)
Investimentos em controladas	37.499	130.715	1.879	61.330	720	5.471	1.349
Ágio em controlada	-	-	-	-	-	2.079	-

**Notas Explicativas**

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

**7 Imobilizado**

<b>Controladora</b>	<b>JUN-15</b>			<b>DEZ-14</b>	<b>Taxa anual Depreciação</b>
	<b>Custo</b>	<b>Depreciação Acumulada</b>	<b>Valor Líquido</b>	<b>Valor Líquido</b>	
<b>Descrição</b>					
Imóveis	1.208.401	(12.288)	1.196.113	1.194.248	0 a 4%
Benfeitorias	856	(757)	99	112	
Máquinas e instalações industriais	1.302	(1.207)	95	101	6% (média)
Móveis e utensílios	1.274	(1.161)	113	118	10%
Veículos	114	(81)	33	43	20%
Softwares	83	(82)	1	2	20%
Obras diversas em andamento	974	-	974	325	
<b>Total</b>	<b>1.213.004</b>	<b>(15.576)</b>	<b>1.197.428</b>	<b>1.194.949</b>	

<b>Consolidado</b>	<b>JUN-15</b>			<b>DEZ-14</b>	<b>Taxa anual Depreciação</b>
	<b>Custo</b>	<b>Depreciação Acumulada</b>	<b>Valor Líquido</b>	<b>Valor Líquido</b>	
<b>Descrição</b>					
Imóveis	1.231.495	(12.288)	1.219.207	1.217.342	0 a 4%
Benfeitorias	5.670	(4.777)	893	711	
Ativos biológicos – florestas plantadas	65.290	-	65.290	63.098	
Máquinas e instalações industriais	54.776	(26.090)	28.686	30.362	6% (média)
Móveis e utensílios	3.702	(2.886)	816	942	10%
Veículos	3.543	(2.219)	1.324	1.554	20%
Softwares	791	(537)	254	314	20%
Obras diversas em andamento	7.204	-	7.204	4.899	
<b>Total</b>	<b>1.372.471</b>	<b>(48.797)</b>	<b>1.323.674</b>	<b>1.319.222</b>	

**Garantias prestadas com bens imóveis da Companhia:**

- I. Imóvel urbano na cidade de São Paulo;
- II. Imóvel Rural em MG;
- III. Terreno de 65 ha, em SP;
- IV. 18 (dezoito) lotes em SP;
- V. 08 (oito) imóveis rurais em MG;
- V. Imóvel Rural m SP.

**Notas Explicativas**

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

**8 Empréstimos e financiamentos**

Em moeda nacional	Encargos Mensais	Vencido.	Garantias	Consolidado	
				JUN-15	DEZ-14
Capital de giro	1,41%	jun/19	Duplicatas, aval e imóveis	44.880	53.876
Investimentos	0,60%	dez/24	Máquinas e equipamentos, imóveis e aval	18.673	17.261
<b>Total</b>				<b>63.553</b>	<b>71.137</b>
Circulante				20.760	30.127
Não circulante				42.793	41.010

O Capital de Giro é garantido por duplicatas no valor de R\$ 18.435 e por avais e imóveis no montante de R\$ 26.445.

**9 Parcelamentos a pagar**

Parcelamentos	Controladora		Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14	JUN-15	DEZ-14
Lei 11.941/09	42.183	42.791	47.149	47.829
Lei 12.996/14	696	712	771	790
PIS / COFINS	738	853	1.561	1.750
ICMS	-	-	1.100	1.201
IPTU	516	667	516	667
ISS	26	55	33	71
INSS	443	482	1.544	1.673
<b>Total</b>	<b>44.602</b>	<b>45.560</b>	<b>52.674</b>	<b>53.981</b>
Circulante	5.390	5.212	6.672	6.470
Não circulante	39.212	40.348	46.002	47.511

## Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

### 10 Imposto de renda e contribuição social diferidos – passivo não circulante

	Controladora		Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14	JUN-15	DEZ-14
Imposto de Renda diferido	317.891	317.998	328.393	328.476
Contribuição Social diferida	114.165	114.203	117.965	117.994
<b>Total do IRPJ e CSLL diferidos</b>	<b>432.056</b>	<b>432.201</b>	<b>446.358</b>	<b>446.470</b>

### 11 Contingências

#### a) Reconhecidas

As provisões efetuadas estão suportadas por opinião de nossos consultores jurídicos para fazer face às perdas consideradas prováveis.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14	JUN-15	DEZ-14
Provisões fiscais	4	4	463	445
Provisões cíveis	-	-	4.729	3.929
Provisões previdenciárias e trabalhistas	500	500	1.446	1.464
<b>Total</b>	<b>504</b>	<b>504</b>	<b>6.638</b>	<b>5.838</b>

#### b) Não reconhecidas

As contingências avaliadas como “possíveis” não foram provisionadas. Essa classificação tem o suporte de nossos consultores jurídicos.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	JUN-15	DEZ-14	JUN-15	DEZ-14
Contingências fiscais	60.413	60.143	66.680	66.681
Contingências previdenciárias e trabalhistas	491	426	1.314	1.377
<b>Total</b>	<b>60.904</b>	<b>60.569</b>	<b>67.994</b>	<b>68.058</b>

## **Notas Explicativas**

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

---

### **12 Capital social**

O capital social de R\$ 36.153 está representado por 6.404.949 ações nominativas, sendo 5.631.445 ações ordinárias e 773.504 ações preferenciais, no valor nominal em reais de R\$ 5,64 por ação.

### **13 Remuneração dos Administradores**

A remuneração dos Conselheiros da Administração e Diretores Estatutários, reconhecidas no resultado consolidado da Companhia em 30 de junho de 2015, totalizou R\$ 11.122 (R\$ 8.915 em 30 de junho de 2014).

### **14 Instrumentos financeiros**

A controladora e suas controladas não possuem derivativos.

### **15 Cobertura de seguros**

A Companhia possui seguro patrimonial e de responsabilidade civil para todas as suas instalações industriais, comerciais e administrativas.

A Administração

## **Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais**

Anexo inexistente.

## **Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

Anexo inexistente.



## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Administradores e Acionistas da

Companhia Melhoramentos de São Paulo

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia Melhoramentos de São Paulo, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em reais e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

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

#### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Outros assuntos

##### Demonstrações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não estão adequadamente elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de agosto de 2015.

LCC AUDITORES INDEPENDENTES

CRC N° 2SP029650/O-4

Marcello Lopes dos Santos

Contador - CRC N° 1SP188429/O-2

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

Anexo inexistente.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Anexo inexistente.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Anexo inexistente.