

# **Direcional Engenharia S.A.**

**Demonstrações financeiras  
de acordo com as práticas contábeis  
adotadas no Brasil e com o IFRS em  
31 de dezembro de 2015**

## Direcional Engenharia S.A.

### Balanco patrimonial

Em milhares de reais

		Controladora		Consolidado	
		31 de dezembro 2015	31 de dezembro 2014	31 de dezembro 2015	31 de dezembro 2014
	Nota				
<b>Ativo circulante:</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	4	244.029	294.969	436.624	636.110
Aplicações financeiras		-	-	62.541	29.099
Contas a receber por incorporação de imóveis	5	3.741	5.300	788.169	861.477
Contas a receber por prestação de serviços	5	483	792	334.219	311.019
Estoque de terrenos a incorporar	6.1	-	-	169.224	335.849
Estoque de imóveis concluídos	6.2	-	127	119.951	125.213
Estoque de imóveis em construção	6.3	-	-	367.115	273.949
Partes relacionadas	7.1	40.230	23.566	50.104	41.946
Tributos a recuperar		21.598	19.910	26.814	23.256
Outros créditos		22.754	22.395	80.102	82.731
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>332.835</b>	<b>367.059</b>	<b>2.434.863</b>	<b>2.720.652</b>
<b>Ativo não circulante:</b>					
Contas a receber por incorporação de imóveis	5	164	47.024	152.137	240.735
Estoque de terrenos a incorporar	6.1	68.415	1.649	1.134.083	805.869
Partes relacionadas	7.1	13.217	15.909	13.249	15.910
Outros créditos		3.521	3.770	25.529	23.113
Investimentos	8	1.544.156	1.579.184	37.783	36.839
Imobilizado	9	64.948	84.120	87.086	109.968
Intangível		2.394	1.983	2.722	2.434
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>1.696.815</b>	<b>1.733.639</b>	<b>1.452.589</b>	<b>1.234.868</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>2.029.650</b>	<b>2.100.698</b>	<b>3.887.452</b>	<b>3.955.520</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Direcional Engenharia S.A.

### Balço patrimonial

Em milhares de reais

		Controladora		Consolidado	
	Nota	31 de dezembro 2015	31 de dezembro 2014	31 de dezembro 2015	31 de dezembro 2014
<b>Passivo circulante:</b>					
Empréstimos e financiamentos	10	138.210	137.046	371.584	457.772
Fornecedores		6.778	9.974	107.802	129.615
Obrigações trabalhistas	11	8.463	8.890	43.956	42.230
Obrigações tributárias	12	1.089	967	45.756	51.021
Credores por imóveis compromissados	13	-	-	36.266	43.440
Adiantamento de clientes	14	7.748	-	28.742	54.348
Dividendos propostos	17.3.3	-	15.187	46	15.490
Outras contas a pagar	15	14.202	15.012	25.682	55.831
Partes relacionadas	7.1	23.239	33.012	8.549	9.163
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>199.729</b>	<b>220.088</b>	<b>668.383</b>	<b>858.910</b>
<b>Passivo não circulante:</b>					
Empréstimos e financiamentos	10	102.806	242.405	464.867	490.625
Fornecedores		-	-	7.866	
Provisão para garantia	16.1	658	617	29.190	24.568
Obrigações tributárias	12	-	1.846	7.126	9.771
Credores por imóveis compromissados	13	59.019	-	324.130	253.830
Adiantamento de clientes	14	-	-	546.792	529.034
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	16.2	2.717	526	35.595	27.251
Outras contas a pagar	15	-	-	26.000	26.000
Partes relacionadas	7.1	19.180	19.180	18	-
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>184.380</b>	<b>264.574</b>	<b>1.441.584</b>	<b>1.361.079</b>
<b>Patrimônio líquido:</b>					
Capital social	17.1	752.982	702.982	752.982	702.982
Reservas de capital	17.2	207.832	229.610	207.832	229.610
Outorga de opção de ações		2.151	5.005	2.151	5.005
Ajuste de avaliação patrimonial		(20.868)	(21.717)	(20.868)	(21.717)
Ações em tesouraria	17.2.3	(41.791)	(23.118)	(41.791)	(23.118)
Reservas de lucros	17.3	745.235	711.584	745.235	711.584
Dividendos adicionais propostos	17.3.3	-	11.690	-	11.690
		<b>1.645.541</b>	<b>1.616.036</b>	<b>1.645.541</b>	<b>1.616.036</b>
Participação dos não controladores		-	-	131.944	119.495
		<b>1.645.541</b>	<b>1.616.036</b>	<b>1.777.485</b>	<b>1.735.531</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>2.029.650</b>	<b>2.100.698</b>	<b>3.887.452</b>	<b>3.955.520</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Direcional Engenharia S.A.

### Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Controladora		Consolidado	
	Nota	2015	2014	2015	2014
<b>Receita operacional líquida</b>	18.1	9.529	53.141	1.569.577	1.835.613
Custo da venda de imóveis e serviços prestados	18.2	(2.463)	(34.795)	(1.239.094)	(1.408.650)
<b>Lucro bruto</b>		<u>7.066</u>	<u>18.346</u>	<u>330.483</u>	<u>426.963</u>
<b>Receitas (despesas) operacionais:</b>					
Despesas gerais e administrativas	18.3	(104.653)	(91.753)	(105.265)	(114.675)
Despesas comerciais	18.3	(3.559)	(7.225)	(42.910)	(51.723)
Resultado com equivalência patrimonial	8	241.635	297.313	(1.774)	5.750
Outras receitas (despesas) operacionais		<u>(11.206)</u>	<u>933</u>	<u>(17.267)</u>	<u>(22.657)</u>
		122.217	199.268	(167.216)	(183.305)
<b>Resultado financeiro</b>					
Despesas financeiras	19	(41.774)	(39.526)	(48.752)	(45.969)
Receitas financeiras	19	<u>36.171</u>	<u>28.739</u>	<u>64.983</u>	<u>57.838</u>
		(5.603)	(10.787)	16.231	11.869
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<u>123.680</u>	<u>206.827</u>	<u>179.498</u>	<u>255.527</u>
Imposto de renda e contribuição social	20	<u>(33)</u>	<u>(957)</u>	<u>(23.288)</u>	<u>(23.311)</u>
<b>Lucro líquido do exercício</b>		<u>123.647</u>	<u>205.870</u>	<u>156.210</u>	<u>232.216</u>
<b>Lucro líquido atribuível:</b>					
Participantes não controladores em SPEs e SCPs		-	-	(32.563)	(26.346)
<b>Lucro líquido atribuível:</b>					
Direcional Engenharia S.A.		<u>123.647</u>	<u>205.870</u>	<u>123.647</u>	<u>205.870</u>
<b>Lucro líquido por ação</b>					
Básico	17.4	0,83	1,34		
Diluído	17.4	0,83	1,34		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Direcional Engenharia S.A.

### Demonstrações do resultado abrangente

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Lucro líquido do exercício	123.647	205.870	156.210	232.216
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>	<b>123.647</b>	<b>205.870</b>	<b>156.210</b>	<b>232.216</b>
<b>Atribuível a</b>				
Acionista da Companhia			123.647	205.870
Participação dos sócios não controladores			32.563	26.346
			<b>156.210</b>	<b>232.216</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Direcional Engenharia S.A.

## Demonstração das mutações no patrimônio líquido Em milhares de reais

Atribuível aos acionistas da controladora													
Nota	Reservas de capital					Reservas de lucros					Patrimônio líquido controladora	Participação não controladores	Patrimônio líquido consolidado
	Capital social	Ações em tesouraria	Por emissão de ações / alienação	Por outorga de opções de ações	Ajuste de avaliação patrimonial	Legal	Retidos	Para investimento	Dividendos adicionais propostos	Lucros acumulados			
<b>Saldos em 31 de dezembro 2013</b>	<u>702.982</u>	<u>(28.137)</u>	<u>234.099</u>	<u>5.005</u>	<u>(9.993)</u>	<u>25.345</u>	<u>316.026</u>	<u>227.501</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.472.828</u>	<u>128.603</u>	<u>1.601.431</u>
Redução de capital por não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35.454)	(35.454)
Alienação de ações em tesouraria	17.2.3	-	5.019	(4.489)	-	-	-	-	-	-	530	-	530
Transação com sócios não controladores	-	-	-	-	(11.724)	-	-	-	-	-	(11.724)	-	(11.724)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.870	205.870	26.346	232.216
Dividendos propostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51.468)	(51.468)	-	(51.468)
Destinação dos resultados para constituição de reserva	-	-	-	-	-	-	-	142.712	-	(142.712)	-	-	-
Dividendos adicionais propostos	17.3.3	-	-	-	-	-	-	-	11.690	(11.690)	-	-	-
<b>Saldos em 31 de dezembro 2014</b>	<u>702.982</u>	<u>(23.118)</u>	<u>229.610</u>	<u>5.005</u>	<u>(21.717)</u>	<u>25.345</u>	<u>316.026</u>	<u>370.213</u>	<u>11.690</u>	<u>-</u>	<u>1.616.036</u>	<u>119.495</u>	<u>1.735.531</u>
Aumento de capital por capitalização de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opções outorgadas reconhecidas	50.000	-	-	-	-	-	-	(50.000)	-	-	-	-	-
Redução de capital por não controladores	-	-	-	(2.854)	-	-	-	-	-	-	(2.854)	-	(2.854)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123.647	123.647	(20.114)	(20.114)
Reforço de reserva de investimento	-	-	-	-	-	-	-	83.651	-	(83.651)	-	-	-
Dividendos propostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.996)	(39.996)	-	(39.996)
Dividendos adicionais propostos	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.690)	-	(11.690)	-	(11.690)
Recompra de ações	-	(40.493)	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.493)	-	(40.493)
Alienação de ações em tesouraria	17.2.3	-	229	(187)	-	-	-	-	-	-	42	-	42
Cancelamento de ações	17.1	-	21.591	(21.591)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transação com sócios não controladores	-	-	-	-	849	-	-	-	-	-	849	-	849
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	<u>752.982</u>	<u>(41.791)</u>	<u>207.832</u>	<u>2.151</u>	<u>(20.868)</u>	<u>25.345</u>	<u>316.026</u>	<u>403.864</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.645.541</u>	<u>131.944</u>	<u>1.777.485</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Direcional Engenharia S.A.

### Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Das atividades operacionais</b>				
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	123.680	206.827	179.498	255.527
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>				
Depreciações e amortizações	22.373	8.837	42.364	19.740
Resultado de equivalência patrimonial	(241.635)	(297.313)	1.774	(5.750)
Provisão para garantia	41	617	4.622	3.031
Juros sobre encargos e financiamentos	38.987	37.895	103.486	85.051
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	2.191	(1.114)	8.344	12.622
Resultado com permuta física	-	-	(19.455)	(36.980)
Impostos	(1.067)	1.037	(3.051)	(6.063)
Ajuste a valor presente sobre contas a receber	-	-	2.750	(6.916)
Provisão para plano de opções de ações	(2.854)	-	(2.854)	-
<b>Acréscimos (decréscimo) em ativos</b>				
Contas a receber	48.728	(51.684)	135.956	165.956
Estoques	(166)	3.599	(114.233)	(127.724)
Créditos diversos	(110)	(401)	213	(13.044)
Partes relacionadas	(4.417)	5.204	(5.489)	(324)
Tributos a recuperar	(1.688)	(4.844)	(3.558)	(5.941)
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>				
Fornecedores	(3.196)	5.282	(13.947)	56.623
Obrigações trabalhistas	(427)	2.510	1.726	29
Obrigações tributárias	328	490	(2.655)	4.617
Credores por imóveis compromissados	-	-	(40.921)	(47.742)
Adiantamento de clientes	-	-	(21.603)	5.309
Contas a pagar	(810)	(23.669)	(30.149)	(10.404)
Partes relacionadas	(9.731)	10.867	(554)	1.234
<b>Caixa líquido (aplicado) gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(29.773)</b>	<b>(95.860)</b>	<b>222.264</b>	<b>348.851</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.018)	-	(25.492)	(28.180)
<b>Caixa líquido (aplicado) gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(30.791)</b>	<b>(95.860)</b>	<b>196.772</b>	<b>320.671</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>				
Acréscimo de investimentos (SCPs e SPEs)	102.668	139.906	(6.187)	781
Dividendos recebidos	173.994	156.645	3.470	5.284
Acréscimo do imobilizado	(12.033)	(15.053)	(18.614)	(28.114)
Acréscimo de intangível	(1.129)	(1.089)	(1.156)	(1.295)
Aplicações financeiras	-	-	(33.442)	23.676
<b>Caixa líquido (aplicado) gerado pelas atividades de investimento</b>	<b>263.500</b>	<b>280.409</b>	<b>(55.929)</b>	<b>332</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>				
Ações em tesouraria	(41.031)	530	(40.493)	530
Transação com sócios não controladores	849	(11.724)	849	(11.724)
Dividendos pagos	(66.877)	(93.331)	(67.136)	(93.029)
Ingressos dos empréstimos	1.292	133.259	211.857	397.352
Amortizações dos empréstimos	(141.731)	(79.920)	(336.078)	(352.755)
Juros pagos	(36.689)	(27.863)	(89.214)	(79.589)
Aumento de capital por não controladores	-	-	(20.114)	(35.454)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento</b>	<b>(283.649)</b>	<b>(79.049)</b>	<b>(340.329)</b>	<b>(174.669)</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(50.940)</b>	<b>105.500</b>	<b>(199.486)</b>	<b>146.334</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>				
No início do período	294.969	189.469	636.110	489.776
No final do período	244.029	294.969	436.624	636.110

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Direcional Engenharia S.A.

### Demonstração do valor adicionado Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Receitas</b>				
Vendas de imóveis e prestação de serviços	11.206	54.689	1.655.554	1.914.907
Outras receitas (despesas) operacionais	(11.206)	933	(17.267)	(22.657)
	-	55.622	1.638.287	1.892.250
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Matérias-primas consumidas	(2.079)	(34.222)	(834.607)	(1.035.578)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros operacionais	(23.725)	(25.666)	(54.206)	(60.530)
Outros	(6.206)	(8.886)	(5.253)	(10.086)
	(32.010)	(68.774)	(894.066)	(1.106.194)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<u>(32.010)</u>	<u>(13.152)</u>	<u>744.221</u>	<u>786.056</u>
Depreciação e amortização, líquidas	(11.311)	(8.837)	(42.366)	(19.740)
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	<u>(43.321)</u>	<u>(21.989)</u>	<u>701.855</u>	<u>766.316</u>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	241.635	297.313	(1.774)	5.750
Receitas financeiras	36.171	28.739	64.983	57.838
	<u>277.806</u>	<u>326.052</u>	<u>63.209</u>	<u>63.588</u>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<u>234.485</u>	<u>304.063</u>	<u>765.064</u>	<u>829.904</u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
Pessoal	67.060	54.503	399.094	404.587
Impostos, taxas e contribuições	1.710	2.505	109.265	102.605
Remuneração de capitais de terceiros	42.068	41.185	100.495	90.496
Lucros retidos	123.647	205.870	123.647	205.870
Parcela de lucro atribuído à acionistas não controladores	-	-	32.563	26.346
	<u>234.485</u>	<u>304.063</u>	<u>765.064</u>	<u>829.904</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



# Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

## 1 Contexto Operacional

A Direcional Engenharia S.A. é uma Companhia de capital aberto organizada segundo as leis societárias brasileiras. Suas ações são negociadas na BM&FBOVESPA, sob a sigla DIRR3. A Companhia está domiciliada no Brasil e sua sede está localizada na Rua dos Otoni, 177, Belo Horizonte no estado de Minas Gerais.

A Companhia é uma incorporadora e construtora, com foco no desenvolvimento de empreendimentos populares de grande porte e atuação primordial nas regiões norte, centro oeste e sudeste. Durante os seus 34 anos de experiência em incorporação e construção de empreendimentos populares, desenvolveu uma estrutura verticalizada e um processo construtivo padronizado, o que tem viabilizado a construção de empreendimentos em grande escala.

A Companhia desenvolve suas atividades de incorporação e construção por meio de Sociedades em Conta de Participação ("SCPs") e Sociedades de Propósito Específicas ("SPEs"), no curso normal dos negócios, como forma de viabilizar a formação de parcerias, permitir o acompanhamento individualizado dos empreendimentos, facilitar a obtenção de financiamentos à produção e o controle financeiro contábil. As SCPs e as SPEs têm atuação exclusiva no setor imobiliário e, na maioria dos casos, estão vinculadas a um empreendimento específico.

Em 14 de março de 2016, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as demonstrações financeiras e autorizou sua divulgação.

## 2 Resumo das principais práticas e políticas contábeis

As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

### 2.1 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ativos e passivos financeiros mensurados ao valor justo.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis do Grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na nota 3.

#### (a) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis e a norma internacional IAS 1 – *Presentation of Financial Statements* emitida pelo IASB ("IFRS"), que contempla a orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às Entidade de incorporação imobiliária no Brasil emitida pelo Comitê de Pronunciamentos

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**

**em 31 de dezembro de 2015**

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

---

Contábeis (CPC), aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), identificadas como consolidado.

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas sociedades controladas e controladas em conjunto como mencionadas na nota 8 (em conjunto “o Grupo”).

A Companhia participa de empreendimentos imobiliários por meio de Sociedades em Conta de Participação (“SCPs”) e Sociedades de Propósito Específico (“SPEs”). As operações das SCPs são efetuadas em nome do sócio ostensivo que geralmente é o líder do projeto.

#### **(b) Demonstrações financeiras individuais**

As demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis, identificadas como controladora, e estão divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

As práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações individuais, a partir de 2014, não diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, uma vez que ela passou a permitir a aplicação do método de equivalência patrimonial em controladas nas demonstrações separadas, elas também estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting standards (IFRS), emitidos pelo International Accounting standards Board (IASB)).

Nas demonstrações financeiras individuais, as controladas e as operações em conjunto com ou sem personalidade jurídica são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial ajustada na proporção detida nos direitos e nas obrigações contratuais do Grupo. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Controladora.

As demonstrações financeiras das controladas e coligadas, para fins de equivalência patrimonial, são elaboradas para o mesmo período de divulgação que a Companhia e, quando necessário, são efetuados ajustes para que as políticas contábeis estejam de acordo com as adotadas pela Companhia.

A participação societária no resultado das controladas e coligadas são demonstradas no resultado da controladora como equivalência patrimonial, representando o lucro líquido da investida atribuível aos controladores.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial, a Companhia determina se é necessário reconhecer perda adicional do valor recuperável sobre o investimento da Companhia em sua sociedade controlada e coligada. A Companhia determina, em cada data de fechamento, se há evidência objetiva de que os investimentos em controladas e coligadas sofreram perdas por redução ao valor recuperável.

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015** Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

Se assim for, a Companhia calcula o montante da perda por redução ao valor recuperável como a diferença entre o valor recuperável da controlada e o valor contábil e reconhece o montante na demonstração do resultado da controladora.

## **2.2 Consolidação**

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas.

### **(a) Controladas**

Controladas são todas as entidades (incluindo as entidades estruturadas), com ou sem personalidade jurídica, nas quais o Grupo detém o controle. O Grupo controla uma entidade quando está exposto ou tem direito a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de interferir nesses retornos devido ao poder que exerce sobre a entidade. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo. A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo deixa de ter o controle.

O Grupo usa o método de aquisição para contabilizar as combinações de negócios. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos pelo Grupo. A contraprestação transferida inclui o valor justo de ativos e passivos resultantes de um contrato de contraprestação contingente, quando aplicável. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. O Grupo reconhece a participação não controladora na adquirida, tanto pelo seu valor justo como pela parcela proporcional da participação não controlada no valor justo de ativos líquidos da adquirida. A mensuração da participação não controladora é determinada em cada aquisição realizada.

O excesso: (i) de contraprestação transferida; (ii) do valor da participação de não controladores na adquirida; e (iii) do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida, em relação ao valor justo da participação do Grupo nos ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como *ágio (goodwill)*. Quando o total da contraprestação transferida, a participação dos não-controladores reconhecida e a mensuração da participação mantida anteriormente for menor que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado do exercício.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminados.

Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

### **(b) Transações com participações de não controladores**

O Grupo trata as transações com participações de não controladores como transações com proprietários de ativos do Grupo. Para as compras de participações de não controladores, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou perdas sobre alienações para participações de não controladores também são registrados diretamente no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial".

## Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

### (c) Perda de controle em controladas

Quando o Grupo deixa de ter controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. O valor justo é o valor contábil para subsequente contabilização da participação retida em uma coligada, uma *joint venture* ou um ativo financeiro. Além disso, quaisquer valores previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes relativos àquela entidade são contabilizados como se o Grupo tivesse alienado diretamente os ativos ou passivos relacionados. Isso pode significar que os valores reconhecidos previamente em outros resultados abrangentes são reclassificados para o resultado.

### (d) Coligadas e empreendimentos controlados em conjunto

Coligadas são todas as entidades sobre as quais o Grupo tem influência significativa, mas não o controle, geralmente por meio de uma participação societária de 20% a 50% dos direitos de voto.

Acordos em conjunto são todas as entidades sobre as quais o Grupo tem controle compartilhado com uma ou mais partes. Os investimentos em acordos em conjunto são classificados como operações em conjunto (*joint operations*) ou empreendimentos controlados em conjunto (*joint ventures*) dependendo dos direitos e das obrigações contratuais de cada investidor.

Os investimentos em coligadas e *joint ventures* são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo. O investimento do Grupo em coligadas e *joint ventures* inclui o ágio identificado na aquisição, líquido de qualquer perda por *impairment* acumulada.

A participação do Grupo nos lucros ou prejuízos de suas coligadas e *joint ventures* é reconhecida na demonstração do resultado e a participação nas mutações das reservas é reconhecida nas reservas do Grupo. Quando a participação do Grupo nas perdas de uma coligada ou *joint venture* for igual ou superior ao valor contábil do investimento, incluindo quaisquer outros recebíveis, o Grupo não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações ou efetuado pagamentos em nome da coligada ou controlada em conjunto.

Os ganhos não realizados das operações entre o Grupo e suas coligadas e *joint ventures* são eliminados na proporção da participação do Grupo. As perdas não realizadas também são eliminadas, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das coligadas são alteradas, quando necessário, para assegurar consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

Se a participação societária na coligada for reduzida, mas for retida influência significativa, somente uma parte proporcional dos valores anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes será reclassificada para o resultado, quando apropriado.

Os ganhos e as perdas de diluição, ocorridos em participações em coligadas, são reconhecidos na demonstração do resultado.

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

#### **2.3 Apresentação de informações por segmentos**

Segmentos operacionais são definidos como componentes de um empreendimento para os quais informações financeiras separadas estão disponíveis e são avaliadas de forma regular pelo principal tomador de decisões operacionais na decisão sobre como alocar recursos para um segmento individual e na avaliação do desempenho do segmento. A Administração da Companhia baseia os seus relatórios internos gerenciais para tomada de decisões nas próprias demonstrações financeiras consolidadas, na mesma base que estas declarações são divulgadas, ou seja, apenas um segmento considerado internamente como “Negócios Imobiliários”.

#### **2.4 Conversão de moeda estrangeira**

##### **(a) Moeda funcional e moeda de apresentação**

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das empresas do Grupo são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a empresa atua (“a moeda funcional”). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em R\$, que é a moeda funcional da Companhia e, também, a moeda de apresentação do Grupo.

##### **(b) Transações e saldos**

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou nas datas da avaliação, quando os itens são remensurados.

Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado.

#### **2.5 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor, sendo o saldo apresentado líquido de saldos de contas garantidas na demonstração dos fluxos de caixa. As contas garantidas são demonstradas no balanço patrimonial como “Empréstimos e financiamentos”, no passivo circulante.

#### **2.6 Ativos financeiros**

##### **2.6.1 Classificação**

O Grupo classifica seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis e disponíveis para venda e mantidos até o vencimento. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos.

Em 31 de dezembro de 2015 e de 2014, a Companhia não possui itens financeiros classificados como disponíveis para venda e mantidos até o vencimento.

## **Direcional Engenharia S.A.**

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

### **(a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado**

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

### **(b) Empréstimos e recebíveis**

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou fluxos determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os recebíveis do Grupo compreendem "Contas a receber por incorporação imobiliária" e "Contas a receber por prestação de serviços".

### **2.6.2 Reconhecimento e mensuração**

As compras e as vendas de ativos financeiros são normalmente reconhecidas na data da negociação. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados como ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que o Grupo tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios de propriedade. Os ativos financeiros disponíveis para venda e os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "Outras receitas (despesas) operacionais" no período em que ocorrem.

Os dividendos de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado e de instrumentos de patrimônio líquido disponíveis para venda, como exemplo as ações, são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de outras receitas, quando é estabelecido o direito do Grupo de receber dividendos.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Se o mercado de um ativo financeiro (e de títulos não listados em Bolsa) não estiver ativo, o Grupo estabelece o valor justo através de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, análise de fluxos de caixa descontados e modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria entidade.

### **2.6.3 Compensação de instrumentos financeiros**

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

## Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

### 2.6.4 *Impairment* de ativos financeiros

O Grupo avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e as perdas por *impairment* são incorridas somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que o Grupo usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- (i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- (ii) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- (iii) o Grupo, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, estende ao tomador uma concessão que um credor normalmente não consideraria;
- (iv) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
- (v) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras; ou
- (vi) dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
  - . mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira;
  - . condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

O montante da perda por *impairment* é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado. Se um empréstimo ou investimento mantido até o vencimento tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por *impairment* é a atual taxa efetiva de juros determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, o Grupo pode mensurar o *impairment* com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável.

Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o *impairment* ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão dessa perda reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do resultado.

## **Direcional Engenharia S.A.**

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

### **2.7 Contas a receber por incorporação de imóveis e por prestação de serviços**

As “contas a receber” está substancialmente representado pelos créditos a receber (circulante e não circulante), e são provenientes das vendas de unidades imobiliárias residenciais (denominadas “contas a receber por incorporação de imóveis”), e da execução de serviços por administração de obras (denominados “contas a receber por prestação de serviços”).

As contas a receber de clientes, de unidades lançadas, porém não concluídas, são constituídas aplicando-se o percentual de evolução da obra (POC) sobre a receita das unidades vendidas, ajustada segundo as condições dos contratos de venda (atualização monetária), deduzindo-se as parcelas recebidas. Caso o montante das parcelas recebidas for superior ao da receita acumulada reconhecida, o saldo é classificado como adiantamento de clientes, no passivo.

O saldo de contas a receber de clientes de imóveis não concluídos encontrasse demonstrado pelo seu valor presente líquido, isto é, descontado ao valor presente pela diferença dos juros contratuais cobrados posterior a entrega do imóvel e a taxa de correção das prestações quando da construção do imóvel (INCC).

Se o prazo de recebimento do equivalente ao saldo de contas a receber é de um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, a parcela excedente está apresentada no ativo não circulante.

As contas a receber de clientes são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros menos a provisão para créditos de liquidação duvidosa (“PDD” ou *impairment*).

### **2.8 Estoques**

#### **Estoque de terrenos a incorporar**

Os estoques de terrenos são registrados pelo custo histórico de formação, que incluem todos os gastos correlacionados, diretamente vinculados e mensuráveis, inclusive operações de permuta calculadas pelo seu valor justo.

Os terrenos podem ser adquiridos através de parcerias com os proprietários dos terrenos (permutas físicas e permutas financeiras).

**Permuta física:** O valor justo do terreno é registrado como um componente do estoque de terrenos de imóveis a comercializar, em contrapartida a adiantamento de clientes, no momento da assinatura do instrumento particular ou quando as condições constantes nas cláusulas resolutivas do contrato forem satisfeitas. As receitas decorrentes de operações de permutas são apropriadas ao resultado ao longo do período de construção dos empreendimentos.

**Permuta financeira:** Nas permutas financeiras, a Companhia repassa aos vendedores do terreno uma percentagem sobre o valor das vendas. Esse valor é registrado como um componente do estoque de terrenos de imóveis a comercializar, em contrapartida a contas a pagar, no momento da assinatura do instrumento particular ou do contrato relacionado à referida transação.



## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**

**em 31 de dezembro de 2015**

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

---

Os estoques de terrenos a incorporar são classificados de acordo com a expectativa de lançamento do empreendimento. Caso o empreendimento, cujo terreno está atrelado, tenha expectativa de lançamento nos próximos 12 meses, o terreno é classificado no ativo circulante. Caso contrário, o terreno é classificado no ativo não circulante.

#### **Estoque de imóveis em construção**

Os estoques de imóveis em construção são demonstrados como parcela em estoque correspondendo ao custo incorrido das unidades ainda não comercializadas, ajustados ao valor líquido de realização, quando menor do que o custo incorrido.

O custo compreende o custo de aquisição do terreno, gastos com projeto e legalização do empreendimento, materiais, mão de obra (própria ou contratada de terceiros) e outros custos de construção relacionados, incluindo o custo financeiro do capital aplicado (encargos financeiros de contas a pagar por aquisição de terrenos e das operações de financiamento, incorridos durante o período de construção).

## **2.9 Imobilizado**

O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados com a aquisição de ativos qualificados.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados a esses custos e que possam ser mensurados com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos.

A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear considerando os seus custos e seus valores residuais durante a vida útil estimada descritas na nota 9.

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

As despesas com estande de vendas, incluindo a sua construção, decoração, mobiliária e manutenção, são reconhecidas como ativo imobilizado, desde que o prazo de vida útil estimado não seja inferior a 12 meses, e a sua depreciação é apropriada ao resultado como despesa comercial durante a sua vida útil.

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o seu valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas) operacionais" na demonstração do resultado.

## **Direcional Engenharia S.A.**

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

### **2.10 Impairment de ativos não financeiros**

Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida quando o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável, o qual representa o maior valor entre o valor justo de um ativo menos seus custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGCs)). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sido ajustado por *impairment*, são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data do balanço.

### **2.11 Empréstimos e financiamentos**

Os empréstimos e financiamentos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

Os empréstimos e financiamentos são classificados como passivo circulante, a menos que o Grupo tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

Os custos de empréstimos e financiamentos gerais e específicos que são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável, que é um ativo que, necessariamente, demanda um período de tempo substancial para ficar pronto para seu uso ou venda pretendidos, são capitalizados como parte do custo do ativo quando for provável que eles irão resultar em benefícios econômicos futuros para a entidade e que tais custos possam ser mensurados com confiança. Demais custos de empréstimos são reconhecidos como despesa no período em que são incorridos.

### **2.12 Provisões**

As provisões para garantia e provisão para ações judiciais (trabalhista, civil e tributária) são reconhecidas quando: (i) o Grupo tem uma obrigação presente ou não formalizada como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança.

Quando houver uma série de obrigações similares, a probabilidade de liquidá-las é determinada levando-se em consideração a classe de obrigações como um todo. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes dos efeitos tributários, a qual reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015** Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

#### **(a) Provisão para Contingências**

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

#### **(b) Provisão para Garantia**

O Grupo constitui provisão para garantia com a finalidade de cobrir gastos com reparos em empreendimentos durante o período previsto em seus contratos, com base no histórico de gastos incorridos. A provisão é constituída em contra partida do resultado (custo dos imóveis vendidos), à medida que os custos de unidades vendidas são incorridos. Eventuais saldos remanescentes não utilizados da provisão são revertidos após o prazo contratual da garantia. O prazo médio da garantia é de aproximadamente 5 anos após a entrega do empreendimento imobiliário, conforme nota explicativa nº 16.1.

### **2.13 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido**

As despesas de imposto de renda e contribuição social do período compreendem os impostos corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido.

O encargo de imposto de renda e a contribuição social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pelo Grupo nas apurações de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações; e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O Grupo estrutura suas operações em entidades em propósitos específicos (sociedades de propósitos específicos – SPE e sociedades em conta de participação SCP), que tem como objeto social a construção e venda de unidades imobiliárias. A Companhia realiza a apuração e o recolhimento da tributação das receitas relacionadas às vendas de unidades imobiliárias pelo regime de caixa, não pelo regime de competência, conforme está estabelecido pela Instrução Normativa emitida pela Secretaria da Receita Federal de no. 84/79. Adicionalmente, estas sociedades de propósitos específicos são tributadas pelo lucro presumido, e a base de cálculo do imposto de renda é calculada à razão de 8% (incorporação imobiliária, inclusive atualização monetária) e 32% (prestação de serviços), a da contribuição social à razão de 12% (incorporação imobiliária) e 32% (prestação de serviços) e 100% sobre as receitas financeiras, sobre as quais se aplicam as alíquotas regulares do respectivo imposto e contribuição.

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**

**em 31 de dezembro de 2015**

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

---

O Grupo vem optando pelo Regime Especial de Tributação (RET) aplicado às construtoras e incorporadoras. Para isto, se faz necessário o atendimento a algumas normas relativas ao patrimônio de afetação conforme IN RFB 1.435 de 30 de dezembro de 2013. Essa norma nos permite ter uma carga tributária que chega a 4% para as incorporações, e para o programa Minha Casa Minha Vida pode chegar até a 1%.

A Direcional Engenharia S.A. ("holding") é tributada pelo lucro real, e o imposto de renda e a contribuição social são calculados pelas alíquotas regulares de 15% acrescida de adicional de 10% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social, sobre o lucro contábil do exercício, ajustado segundo critérios contábeis estabelecidos pela legislação vigente.

O imposto de renda e a contribuição social corrente são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do relatório.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras. Uma das principais diferenças temporárias corresponde a diferença de apuração das receitas pelo regime fiscal (regime de caixa) e pelo regime societário (competência).

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal. Dessa forma, impostos diferidos ativos e passivos em diferentes entidades em geral são apresentados em separado, e não pelo líquido.

#### **2.14 Benefícios a empregados**

##### **(a) Remuneração com base em ações**

O Grupo opera dois planos de remuneração com base em ações, liquidados com ações, segundo os quais a entidade recebe os serviços dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) do Grupo. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca da outorga de opções, é reconhecido como despesa. O valor total a ser reconhecido é determinado mediante referência ao valor justo das opções outorgadas, excluindo o impacto de quaisquer condições de aquisição de direitos com base no serviço. O valor total da despesa é reconhecido durante o período no qual o direito é adquirido; período durante o qual as condições específicas de aquisição de direitos devem ser atendidas. Na data do balanço, a entidade revisa suas estimativas da quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos com base nas condições de aquisição de direitos que não são do mercado. Esta reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais, se houver, na demonstração do resultado, com um ajuste correspondente no patrimônio.

Os valores recebidos, líquidos de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis, são creditados no capital social (valor nominal) e na reserva de ágio, se aplicável, quando as opções são exercidas.

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**

**em 31 de dezembro de 2015**

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

---

As contribuições sociais a pagar em conexão com a concessão das opções de ações são consideradas parte integrante da própria concessão, e a cobrança será tratada como uma transação liquidada em dinheiro.

#### **(b) Participação nos lucros**

O Grupo reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base em metodologia, que leva em conta o lucro atribuído aos acionistas da Companhia após certos ajustes. O Grupo reconhece uma provisão quando estiver contratualmente obrigado ou quando houver uma prática anterior que tenha gerado uma obrigação não formalizada.

#### **2.15 Capital social**

As ações ordinárias e as preferenciais são classificadas no patrimônio líquido.

Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquida de impostos.

Quando alguma empresa do Grupo compra ações do capital da Companhia (ações em tesouraria), o valor pago, incluindo quaisquer custos adicionais diretamente atribuíveis (líquidos do imposto de renda), é deduzido do patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia até que as ações sejam canceladas ou reemitidas. Quando essas ações são subsequentemente reemitidas, qualquer valor recebido, líquido de quaisquer custos adicionais da transação diretamente atribuíveis e dos respectivos efeitos do imposto de renda e da contribuição social, é incluído no patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia.

#### **2.16 Reconhecimento da receita**

A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre empresas do Grupo. O Grupo reconhece a receita quando o valor da receita pode ser mensurado com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades do Grupo, conforme descrição a seguir.

##### **(a) Unidades imobiliárias concluídas**

Nas vendas a prazo de unidade concluída, o resultado é apropriado no momento em que os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade são transferidos, independentemente do prazo de recebimento do valor contratual.

Os juros prefixados e a variação monetária são apropriados de forma *pro rata temporis* ao resultado, na rubrica "Receitas financeiras", observando o regime de competência, independentemente de seu recebimento.

## **Direcional Engenharia S.A.**

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

### **(b) Unidades imobiliárias em construção**

Nas vendas de unidades não concluídas, foram observados os procedimentos e normas estabelecidos pelo Pronunciamento CPC 30 "Receitas" para o reconhecimento da receita de venda de bens com a transferência continuada de riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade. O enquadramento dos contratos de venda dos empreendimentos para fins de aplicação da referida norma foi efetuado com base na Orientação OCPC 04, a qual norteou a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras. A partir das referidas normas do CPC Comitê de Pronunciamentos Contábeis, e levando também em consideração os procedimentos contábeis aplicáveis previstos pela Orientação OCPC 01 (R1), os seguintes procedimentos são adotados para o reconhecimento da receita de vendas das unidades em construção:

O custo incorrido das unidades vendidas, incluindo o custo do terreno, é apropriado integralmente ao resultado.

É apurado o percentual do custo incorrido das unidades vendidas, incluindo o terreno, em relação ao seu custo total orçado (POC), sendo esse percentual aplicado sobre o valor justo da receita das unidades vendidas (incluindo o valor justo das operações efetuadas em permuta de terrenos), ajustada segundo as condições dos contratos de venda, o qual prevê a atualização monetária dos valores a receber de acordo com o Índice Nacional da Construção Civil (INCC), sendo assim determinado o montante da receita de venda a ser reconhecida.

Os montantes da receita de venda apuradas, incluindo a atualização monetária do contas a receber, líquido das parcelas já recebidas (incluindo o valor justo das permutas efetuadas por terrenos), são contabilizados como contas a receber, ou como adiantamentos de clientes, quando aplicável.

. O valor justo da receita das unidades vendidas é calculado a valor presente com base na maior taxa identificada na comparação entre a taxa média de captação de empréstimos e financiamentos da Companhia, expurgada a inflação, e a taxa da NTN-B, desde o momento da assinatura do contrato até a data prevista para a entrega do imóvel. A partir da entrega do imóvel, sobre as contas a receber passa a incidir juros de 12% ao ano, acrescido de atualização monetária pelo IGPM. A taxa de juros para remuneração de títulos públicos indexados pelo IPCA é compatível com a natureza, o prazo e os riscos de transações similares em condições de mercado. Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados ao novo valor justo para determinação da receita a ser apropriada, sobre o qual será aplicado o POC.

Os juros e encargos financeiros, de financiamento de obras e aquisição de terrenos, são apropriados ao custo do empreendimento, sendo apropriados ao resultado de acordo com as unidades alienadas, não interferindo na determinação do percentual do custo incorrido em relação ao custo total orçado (POC).

### **(c) Receita financeira**

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido pelo regime de competência, usando o método da taxa efetiva de juros. Quando uma perda (*impairment*) é identificada em relação a um contas a receber, o Grupo reduz o valor contábil para seu valor recuperável, que corresponde ao fluxo de caixa futuro estimado, descontado à taxa efetiva de juros original do instrumento.

Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados às contas a receber, em contrapartida de receita financeira. Essa receita financeira é calculada pela mesma taxa efetiva de juros utilizada para apurar o valor recuperável, ou seja, a taxa original do instrumento.

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

#### **2.17 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio**

A distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras do Grupo ao final do exercício, com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelo pelos acionistas em assembleia geral.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado.

#### **2.18 Normas novas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor**

As seguintes novas normas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB mas não estão em vigor para o exercício de 2015. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo IASB, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC).

- IFRS 15 "Receita de Contratos com Clientes" Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 1º de janeiro de 2017 e substitui a IAS 11 "Contratos de Construção", IAS 18 "Receitas" e correspondentes interpretações. A administração está avaliando os impactos de sua adoção.
- IFRS 9 "Instrumentos Financeiros" aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. A versão completa do IFRS 9 foi publicada em julho de 2014, com vigência para 1º de janeiro de 2018. Ele substitui a orientação no IAS 39, que diz respeito à classificação e à mensuração de instrumentos financeiros. O IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece três principais categorias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado, valor justo por meio de outros resultados abrangentes e valor justo por meio do resultado. Traz, ainda, um novo modelo de perdas de crédito esperadas, em substituição ao modelo atual de perdas incorridas. O IFRS 9 abranda as exigências de efetividade do *hedge*, bem como exige um relacionamento econômico entre o item protegido e o instrumento de *hedge* e que o índice de *hedge* seja o mesmo que aquele que a administração de fato usa para fins de gestão do risco. A administração está avaliando o impacto total de sua adoção.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre o Grupo.

### **3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos**

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

#### **3.1 Estimativas e premissas contábeis críticas**

Com base em premissas, o Grupo faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir.

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**

**em 31 de dezembro de 2015**

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

---

#### **(a) Valor justo de instrumentos financeiros**

O valor justo de instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. O Grupo usa seu julgamento para escolher diversos métodos e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço. O Grupo utilizou a análise do fluxo de caixa descontado para cálculo de valor justo de diversos ativos financeiros disponíveis para venda, ativos estes não negociados em mercados ativos.

#### **(b) Reconhecimento de receita**

A Companhia e suas controladas usam o método de Porcentagem de Conclusão (POC) para contabilizar seus contratos de venda de unidades nos empreendimentos de incorporação imobiliária e na prestação de serviços. O uso do método POC requer que a Companhia estime os custos a serem incorridos até o término da construção e entrega das chaves das unidades imobiliárias pertencentes a cada empreendimento de incorporação imobiliária para estabelecer uma proporção em relação aos custos já incorridos.

#### **(c) Custo orçado das obras**

Os custos orçados totais, compostos pelos custos incorridos e custos previstos a incorrer para o encerramento das obras, são revisados periodicamente no decorrer das obras, e o efeito destas revisões nas estimativas afeta o resultado da companhia, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Retificação de Erros.

#### **(d) Provisão para Contingências**

A Companhia reconhece provisão para demandas tributárias, cíveis e trabalhistas. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. A Companhia e suas controladas são periodicamente fiscalizadas por diferentes autoridades, incluindo fiscais, trabalhistas, previdenciárias, ambientais e de vigilância sanitária. Não é possível garantir que essas autoridades não autuarão a Companhia e suas controladas, nem que essas infrações não se converterão em processos administrativos e, posteriormente, em processos judiciais, tampouco o resultado final tanto dos eventuais processos administrativos ou judiciais.

### **3.2 Julgamentos críticos na aplicação das políticas contábeis da entidade**

#### **(a) Reconhecimento de receita**

Para fins de aplicação da política contábil de reconhecimento de receita, a administração segue a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), julgando que os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade das unidades imobiliárias vendidas são transferidos continuamente aos compradores ao longo da construção do empreendimento de incorporação imobiliária. Essa determinação requer um julgamento significativo por parte da administração.



## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Caso a OCPC 04 não tivesse sido emitida e a conclusão da aplicação do ICPC 02 tivesse sido de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade das unidades imobiliárias não sejam transferidos continuamente aos compradores ao longo da construção do empreendimento de incorporação imobiliária, os maiores impactos nas demonstrações financeiras intermediárias seriam a redução do patrimônio líquido e impactos no lucro líquido do trimestre de forma transitória, uma vez que o reconhecimento da receita e dos correspondentes custos e impostos se daria por ocasião da entrega das chaves.

#### 4 Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Caixa e bancos	776	274	83.296	159.850
Equivalentes de caixa aplicações financeiras	243.253	294.695	353.328	476.260
<b>Total</b>	<b>244.029</b>	<b>294.969</b>	<b>436.624</b>	<b>636.110</b>

As aplicações financeiras da Companhia são realizadas por meio de fundos de investimento ou em operações realizadas diretamente com instituições financeiras de primeira linha. A Companhia tem por política aplicar seus recursos em fundos ou diretamente, em instrumentos financeiros de natureza conservadora e de alta liquidez. Estas aplicações financeiras têm rendimento atrelado ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com remuneração que varia entre 99% e 107% do CDI, conforme natureza e prazo de cada instrumento. Em 31 de dezembro de 2015, a rentabilidade média bruta nos últimos doze meses das aplicações financeiras da Companhia foi de 100,4% do CDI.

#### 5 Contas a receber

Contas a receber por incorporação de imóveis (a)	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Unidades concluídas	3.905	52.324	269.060	537.216
Unidades não concluídas	-	-	688.645	579.403
Contas a receber por venda de terrenos	-	-	1.003	1.219
(-) Ajuste a valor presente	-	-	(18.393)	(15.617)
(-) Desconto por securitização de títulos	-	-	(9)	(9)
	<b>3.905</b>	<b>52.324</b>	<b>940.306</b>	<b>1.102.212</b>
Parcela circulante	3.741	5.300	788.169	861.477
Parcela não circulante	164	47.024	152.137	240.735
<b>Contas a receber por prestação de serviço</b>				
Administração de obra	483	792	483	792
Intermediação imobiliária	-	-	986	1.741
Construção por empreitada	-	-	331.513	308.449
Outros Serviços	-	-	1.237	37
	<b>483</b>	<b>792</b>	<b>334.219</b>	<b>311.019</b>

## **Direcional Engenharia S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

---

- (a) Em decorrência dos critérios de reconhecimento de receita, o saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas, não está integralmente refletido nas demonstrações financeiras, uma vez que o seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida contabilmente, líquida das parcelas já recebidas. Na Nota 18.4 são apresentados os saldos a receber não reconhecidos nas demonstrações financeiras.

Em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro 2014, o saldo de contas a receber consolidado está líquido do ajuste a valor presente nos montantes de R\$ 18.393 e R\$ 15.617, respectivamente. A Companhia efetuou o cálculo a valor presente das contas a receber para unidades não concluídas e contabilizou o montante pelo critério descrito no CPC 12. Em dezembro de 2015 e dezembro de 2014, foi utilizada a taxa média de desconto de 7,20% e 6,14% ao ano respectivamente, que corresponde ao custo médio de captação da Companhia descontando a inflação.

As contas a receber de venda de imóveis estão substancialmente atualizadas pela variação do Índice Nacional da Construção Civil (INCC) até a averbação do Habite-se. Após a averbação do Habite-se são atualizadas pelo IGPM e há incidência de juros de 12% a.a.

Para o contas a receber de vendas de unidades imobiliárias, não se provisiona estimativa de perda, uma vez que a posse da unidade somente é transferida para o cliente, quando não existir mais nenhuma obrigação financeira com a Companhia. Dessa forma a recuperabilidade do contas a receber está garantida em sua totalidade, como os contratos de venda de unidades imobiliárias preveem rescisão pelo não pagamento, uma vez formalizada a rescisão, a Companhia possui o direito de revender a unidade imobiliária.

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro 2014, as contas a receber de incorporação de imóveis e prestação de serviços, que estão classificados no ativo circulante apresentam os seguintes vencimentos:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
A vencer		
1º trimestre/15	-	261.370
2º trimestre/15	-	307.236
3º trimestre/15	-	273.652
4º trimestre/15	-	275.374
1º trimestre/16	565.116	-
2º trimestre/16	184.573	-
3º trimestre/16	212.569	-
4º trimestre/16	75.057	-
	<u>1.037.315</u>	<u>1.117.632</u>
Vencidos		
Até 30 dias	18.345	10.616
de 31 a 60 dias	3.758	2.792
de 61 a 90 dias	9.127	4.103
de 91 a 120 dias	3.205	2.704
de 121 a 150 dias	3.357	3.080
de 151 a 180 dias	6.595	1.760
acima de 180 dias	40.686	29.809
	<u>85.073</u>	<u>54.864</u>
	<u>1.122.388</u>	<u>1.172.496</u>

Os títulos a vencer classificados como não circulantes em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro 2014 possuem o seguinte fluxo de recebimento:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Até dezembro/2016	-	198.069
Até dezembro/2017	69.066	10.554
Até dezembro/2018	34.156	7.979
Até dezembro/2019	15.393	4.954
Após dezembro/2019	33.522	19.179
	<u>152.137</u>	<u>240.735</u>

## Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

### 6 Estoques

Representado pelo estoque de terrenos a incorporar, imóveis concluídos e imóveis em construção, conforme demonstrados a seguir:

#### 6.1. Estoque de terrenos a incorporar

Por empreendimento (controladora)	2015	2014
Terreno Grão Pará	1.649	1.649
Terreno Empreend. Renato Khel localizado em Limeira – SP	4.704	-
Terreno Empreend. Ikeda localizado em Ceilândia – DF	38.776	-
Terreno Empreend. Tarumã Ari localizado em Manaus – AM	9.916	-
Terreno Empreend. Santíssimo localizado no Rio de Janeiro RJ	8.307	-
Terreno Empreend. Jardim Novo Horizonte localizado em Sorocaba – SP	5.063	-
<b>Total controladora</b>	<b>68.415</b>	<b>1.649</b>
<b>Por SCP, SPE ou empreendimento (controladas)</b>		
Alcobaça Empreendimentos Imobiliários Ltda	176.240	173.283
Direcional Canário Engenharia Ltda.	126.237	125.569
Alto Buritis Participações Societárias Ltda (a)	110.082	110.040
Rio Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	74.500	74.014
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda (a)	60.095	60.378
Direcional Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	40.404	37.983
Direcional Água Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	32.606	32.572
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	30.340	-
Direcional Água Marinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	28.444	26.300
Direcional Pilar Empreendimentos Imobiliários Ltda	27.087	26.682
Rio Verde Empreendimentos Imobiliários Ltda	24.513	24.263
Direcional Santo Antônio Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	23.872	23.804
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	23.624	20.032
Napoli Empreendimentos Imobiliários Ltda	23.383	-
Direcional Xapuri Empreendimentos Imobiliários Ltda	23.224	22.939
Pedra Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	21.854	21.087
Direcional Rio Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	21.165	20.514
Direcional Riachos Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	20.287	19.690
Direcional Santa Rosa Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	19.247	18.298
Direcional Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	18.359	18.359
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	18.267	10.235
Coral Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	17.135	17.113
Direcional Construtora Valparaíso Ltda. (a)	15.564	15.562
Direcional Sena Madureira Empreendimentos Imobiliários Ltda	15.521	15.520
Direcional Feijo Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	14.999	9.917
Direcional Linhares Empreendimentos Imobiliários Ltda	14.061	13.865
Santa Margarida Empreendimentos Imobiliários Ltda	13.554	13.519
Muqui Empreendimentos Imobiliários Ltda	13.101	9.877
Ipanema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	13.010	13.009
Borba Empreendimentos Imobiliários Ltda	12.602	12.573
Nowell Participações Ltda	12.257	11.763
Direcional Âmbar Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	10.122	14.493
Direcional Leopoldina Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.800	9.794
Arinos Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	9.390	9.387
Bairro Novo Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.339	8.764
Marselha Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.513	-
Direcional Igaci Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.103	7.912
Direcional Malaquita Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.095	7.934
Direcional Carneiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	7.805	7.646
Direcional Assis Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.908	6.869
Direcional Tarauaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.857	6.846
SCP Direcional/Ascc/DiedroEliza Miranda (a)	6.409	6.409

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Por SCP, SPE ou empreendimento (controladas)	2015	2014
Bergamo Empreendimentos Imobiliarios Ltda	5.937	-
Direcional Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda (a)	3.885	5.216
Conde Empreendimentos Imobiliarios Ltda.	3.371	-
Direcional Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.124	2.985
Direcional Sodalita Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.903	2.823
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliarios Ltda (a)	2.395	2.382
Direcional Capixaba Empreendimentos Imobiliarios Ltda	2.193	2.193
Almeria Empreendimentos Imobiliarios Ltda	1.638	-
Direcional Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.538	1.531
Direcional Opala Empreendimentos Imobiliarios Ltda	1.518	1.518
SCP Sarandi Andrade Valladares Residencial Ltda	1.486	1.346
Una Empreendimentos Imobiliarios Ltda	1.423	1.423
Direcional Jundiá Empreendimentos Imobiliários Ltda.	78	7.195
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	10.012
Direcional Campinas Engenharia Ltda.	-	6.530
Direcional Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	6.200
Outros	26.428	3.901
<b>Total controladas</b>	<b>1.234.892</b>	<b>1.140.069</b>
<b>Total consolidado</b>	<b>1.303.307</b>	<b>1.141.718</b>

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Circulante	-	-	169.224	335.849
Não Circulante	68.415	1.649	1.134.083	805.869

(a) Para os referidos terrenos, a Companhia realizará a incorporação por fase, consequentemente, o saldo representa o montante das fases remanescentes dos empreendimentos a serem incorporados.

## Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

### 6.2. Estoque de imóveis concluídos

<b>Por empreendimento (controladora)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Residencial Plaza das Águas	-	127
<b>Total controladora</b>	<b>-</b>	<b>127</b>
<b>Por SCP, SPE ou empreendimento (controladas)</b>		
Direcional Tarauacá Empreendimentos Imobiliários Ltda	25.783	22.638
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	20.401	14.650
Direcional Porto Acre Empreendimentos Imobiliários Ltda	18.714	-
Direcional Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.116	6.107
Direcional Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.109	12.395
SCP Direcional/ASCC/DiedroEliza Miranda	6.780	2.672
Una Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.122	5.070
Direcional Trincadeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.108	5.995
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	2.411	4.874
SCP Direcional/ACR Lago	2.271	3.037
Jonasa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2.042	6.079
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.018	5.828
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.934	5.884
Abaré Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.633	4.786
Direcional Patrimar Maragogi Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.567	1.574
SCP Direcional/ACR Paradiso	1.540	1.283
Ônix Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.474	2.521
Seabra Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.198	3.101
Alexandrita Empreendimentos Imobiliários Ltda	878	2.517
Capixaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	699	1.950
Direcional Fluorita Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	6.133
Outros	3.153	5.992
<b>Total controladas</b>	<b>119.951</b>	<b>125.086</b>
<b>Total consolidado</b>	<b>119.951</b>	<b>125.213</b>

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

#### 6.3. Estoque de imóveis em construção

SCP, SPE ou Empreendimento	2015	2014
Zircone Empreendimentos Imobiliários Ltda	129.562	93.572
Direcional Cajueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	31.883	16.550
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda	30.877	22.494
Direcional Juquiá Empreendimentos Imobiliários Ltda	24.127	17.413
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	18.687	17.818
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	16.266	5.944
Ônix Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.621	22.745
Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.017	6.316
Direcional Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.221	3.803
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	9.085	2.289
Direcional Agua das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.456	3.292
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.162	13.185
Guarinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.643	8.509
Direcional Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.595	-
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.026	355
Direcional Ametista Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.949	5.492
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.848	2.025
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.317	-
Direcional Canário Engenharia Ltda.	2.074	-
Direcional Porto Acre Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	15.922
Outros	36.699	16.225
	<u>367.115</u>	<u>273.949</u>

#### 6.4. Juros Capitalizados

Os juros incorridos referentes aos financiamentos à produção estão contabilizados nas rubricas de imóveis em construção e imóveis concluídos de acordo com o OCPC 01, e os mesmos são apropriados ao resultado em decorrência das vendas. Em 31 de dezembro de 2015 foram capitalizados nas contas de estoques, juros no montante de R\$ 61.073 (R\$ 52.565 para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014), ainda permanece capitalizado no estoque o montante de R\$ 29.902 (R\$ 20.571 em 31 de dezembro de 2014), referente às unidades não vendidas. A taxa média utilizada para a capitalização dos juros foi de 12,65% no quarto trimestre de 2015 (10,81% para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014).

## Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

### 7 Partes relacionadas

#### 7.1. Empresas ligadas

##### Ativo

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Créditos junto a sócios de empreendimentos (a)</b>				
Comim Construtora Ltda			-	16.819
Citycasa Incorporações Imobiliária Ltda	3.995	3.058	17.721	11.283
RPS Engenharia	-	-	3.802	-
Ager Incorporações Imobiliárias Ltda	6.068	5.795	7.255	5.795
Alaforte Empreendimentos e Participações Ltda	-	-	5.262	-
Costa Novaes Luppha	-	4.458	281	4.458
Living Empreend. Imobiliários Ltda	-	-	1.254	5.676
Via Magma Construções Empreendimentos Ltda	3.154	2.597	6.877	3.405
SPL Engenharia	-	-	297	456
Eólica Construtora Ltda	-	-	409	400
Seven Engenharia Ltda	-	-	3.637	-
Somattos Engenharia e Comércio Ltda	-	-	108	1.029
Outros	41	49	3.986	2.666
	<u>13.258</u>	<u>15.957</u>	<u>50.889</u>	<u>51.987</u>
<b>Conta corrente com empreendimentos (b)</b>				
Seabra Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	4.813	4.077
Jatuarana Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.999	-	-	-
SCP Jardim Carandá	2.768	6.478	-	-
Direcional Opala Empreendimentos Ltda	1.058	1.058	-	-
SCP Parque Paranoá	735	667	-	-
SCP Meu Orgulho	-	432	-	-
SCP Parque Carioca	312	292	-	-
SCP Floramar	7.576	1.721	7.576	1.721
Direcional Construtora Valparaíso Ltda	1.979	1.979	-	-
Direcional Âmbar Empreendimentos Imobiliários Ltda	400	-	-	-
SCP Santa Mônica	161	228	-	-
SCP Cidade Jardim	325	-	-	-
Outros	19.876	10.663	75	71
	<u>40.189</u>	<u>23.518</u>	<u>12.464</u>	<u>5.869</u>
	<u>53.447</u>	<u>39.475</u>	<u>63.353</u>	<u>57.856</u>
Circulante	40.230	23.566	50.104	41.946
Não circulante	13.217	15.909	13.249	15.910



## Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

### Passivo

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Passivo junto a sócios de empreendimentos (a)</b>				
TSC Engenharia Ltda	-	2.021	-	2.021
Ager Incorporações Imobiliárias Ltda	-	-	950	686
Pumila Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	113
Edifica Empreendimento Arq. e Engenharia S/A	-	-	104	104
SPL Engenharia Ltda	-	-	554	36
DC Empreendimentos Imobiliários	-	-	20	20
Forcasa Incorporações Imob. Ltda	-	-	2.087	-
Costa Novaes Luppha	-	-	2.143	-
Outros	325	-	2.708	6.183
	<u>325</u>	<u>2.021</u>	<u>8.567</u>	<u>9.163</u>
<b>Conta corrente com empreendimentos (b)</b>				
Direcional Turquesa Empreend. Imobiliários Ltda	20.217	28.963	-	-
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.248	8.521	-	-
Água das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.135	-	-	-
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.025	-	-	-
SCP Parque dos Resedás	93	-	-	-
Seabra Consorcio Total Ville	7.607	4.015	-	-
Capela Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.035	2.035	-	-
SCP Bosque Azul	10	-	-	-
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.333	-	-	-
Outros	1.392	6.637	-	-
	<u>42.095</u>	<u>50.171</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>42.419</u>	<u>52.192</u>	<u>8.567</u>	<u>9.163</u>
<b>Circulante</b>	23.239	33.012	8.549	9.163
<b>Não Circulante</b>	19.180	19.180	18	-

### (a) Créditos juntos a sócios de empreendimentos

A Companhia realiza operações de mútuos, com alguns parceiros de empreendimentos, geralmente acionistas não controladores das referidas SPE's. Essas operações se liquidam no encerramento da construção. Tais operações são corrigidas pelo CDI acrescido de spread de até 4,13% a.a. ou pelo IGPM acrescido de spread de até 1% a.m. O impacto financeiro na controladora, para o período encerrado em 31 de Dezembro de 2015 foi uma receita financeira líquida de R\$ 1.583 (R\$ 2.624 em 31 de Dezembro de 2014). Essas operações estão garantidas pelo resultado obtido nos empreendimentos, de forma que os direitos de participação no resultado dos sócios estão condicionados a liquidação das operações.

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

#### (b) Conta corrente com empreendimentos

Tais operações são exclusivamente relacionadas ao aporte de recursos para a construção, sobre as quais não incide remuneração.

#### 7.2. Remuneração da administração

As tabelas abaixo mostram a remuneração anual total para os administradores e conselheiros (i) aprovada para o exercício de 2015, (ii) realizada no exercício de 2015 e (iii) realizada no exercício de 2014:

<b>Remuneração Aprovada para 2015</b>	<b>Conselho de administração</b>	<b>Conselho fiscal</b>	<b>Diretoria estatutária</b>	<b>Total</b>
Número de membros (*)	7	3	4	14
Remuneração fixa anual (R\$)	720	130	2.044	2.895
Remuneração variável (R\$)	-	-	1.716	1.716
Remuneração baseada em Ações e opções de Ações (R\$)	-	-	3.000	3.000
	<u>720</u>	<u>130</u>	<u>6.760</u>	<u>7.610</u>
<b>Remuneração Realizada em 2015</b>	<b>Conselho de administração</b>	<b>Conselho fiscal</b>	<b>Diretoria estatutária</b>	<b>Total</b>
Número de membros (*)	7	3	4	14
Remuneração fixa anual (R\$)	765	130	1.823	2.718
Remuneração baseada em Ações e opções de Ações (R\$)	38	-	527	565
	<u>802</u>	<u>130</u>	<u>2.350</u>	<u>3.283</u>
<b>Remuneração Realizada em 2014</b>	<b>Conselho de administração</b>	<b>Conselho fiscal</b>	<b>Diretoria estatutária</b>	<b>Total</b>
Número de membros (*)	7	2	4,25	13,25
Remuneração fixa anual (R\$)	715	86	1.777	2.578
Remuneração variável (R\$)	-	-	1.595	1.595
Remuneração baseada em opções de Ações (R\$)	92	-	1.032	1.124
	<u>807</u>	<u>86</u>	<u>4.404</u>	<u>5.297</u>

(\*) O número de membros do Conselho de Administração, Conselho Fiscal e da Diretoria Estatutária da Companhia foram calculados em linha com as disposições do Ofício-Circular CVM/SEP nº 01/2014.

A Companhia também remunera seus administradores através de plano de ações e opções de ações, cujos detalhes estão descritos na nota explicativa 22.

A Companhia não mantém planos de previdência privada ou qualquer plano de aposentadoria ou benefícios pós-emprego.

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

#### 8 Investimentos em controladas e controladas em conjunto (demonstrações financeiras individuais)

A movimentação dos investimentos no final do período encerrado em 31 de Dezembro de 2015 está assim apresentada:

##### (a) Controladora

Empresas Controladas	Participação	2014	Dividendos/ Amortização	Equivalência Patrimonial	Subscrição (redução) de capital/AFAC	2015
SCP Direcional / MRV Serra da Canastra	50,00%	233	-	(12)	-	221
SCP Direcional /Aterpa Santa Ines	50,00%	27	-	(5)	-	22
SCP Direcional / Aterpa Cidade Nova	50,00%	11	-	1	-	12
SCP Direcional / Lasa Life Residence	50,00%	40	-	(6)	-	34
SCP Direcional / Capla Brasilia	100,00%	2	-	(2)	3	3
SCP Direcional/LUCAS/TULIO Club House	100,00%	3.939	-	(409)	-	3.530
SCP Direcional /SPL Campinas	50,00%	(100)	-	(19)	73	(46)
SCP Direcional/Eolica/SPL Retiro dos Artistas	50,00%	476	-	(230)	(1)	245
SCP Direcional/DIEDRO/ASCC Eliza Miranda Manaus	40,00%	9.787	-	(812)	(118)	8.857
SCP Direcional/DAN/GFernandes Jacunda	88,00%	15.561	-	(1.228)	(1.452)	12.881
SCP Direcional/ACR Ouro Preto (Gran Parque)	97,19%	547	(450)	(88)	46	55
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda	100,00%	108.237	(5.854)	5.417	(10.561)	97.239
Direcional Canario Engenharia Ltda	99,90%	53.839	-	(120)	3.066	56.785
Altana Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	222	-	-	-	222
Direcional Campinas Engenharia Ltda	99,90%	5.107	-	1.785	816	7.708
Direcional Construtora Valparaiso Ltda	100,00%	6.531	-	(1.082)	(5.306)	143
Jonasa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	48.171	-	(377)	(19.931)	27.863
SCP Direcional/Edifica Edificio Chopin	79,00%	7	-	-	-	7
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	59.247	(221)	(4.844)	(4.301)	49.881
Ametista Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	42.952	-	(8.876)	(14.262)	19.814
Direcional Opala Empreendimentos Imobiliários Ltda	98,10%	2.313	-	352	683	3.348
Direcional Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	16.551	-	171	(7.396)	9.326
Direcional SAFIRA Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	15.782	-	(1.299)	(8.806)	5.677
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	84.911	(1.905)	(1.317)	(33.467)	48.222
Direcional Ambar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	13.022	-	2.109	(4.037)	11.094
SCP Direcional Gran Reserva	98,10%	1.087	(35)	87	(262)	877
SCP Direcional Paradiso	98,10%	1.203	(700)	(306)	689	886
SCP Direcional/ACR Maura Valadares	98,10%	42	-	160	(9)	193

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Empresas Controladas	Participação	2014	Dividendos/ Amortização	Equivalência Patrimonial	Subscrição (redução) de capital/AFAC	2015
SCP Direcional ACR/ Lago Sul	98,10%	7.225	(180)	(302)	(2.430)	4.313
Direcional TSC Rio Madeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	1.808	-	(2.105)	(1.550)	(1.847)
Direcional TSC Jamarí Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	1.704	-	(351)	(258)	1.095
Direcional TSC Jatuarana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	5.217	(370)	(1.177)	(6.348)	(2.678)
SCP Le Parc de France	98,10%	245	-	63	(91)	217
SCP Direcional/ACR Santa Monica	98,10%	(55)	-	7	(136)	(184)
Onix Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	79.262	-	(537)	(26.040)	52.685
Direcional Sodality Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	2.829	-	(11)	138	2.956
Malaquita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7.920	-	-	161	8.081
Una Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	17.256	-	31	(8.862)	8.425
Alexandrita Empreendimentos Ltda	99,99%	5.778	(1.981)	1.603	(3.604)	1.796
Bujari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.361	-	(192)	(4.200)	969
Coral Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	17.406	-	-	22	17.428
Zircone Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	55.815	-	(14.410)	54.638	96.043
Jaspe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	359	-	-	28	387
Direcional Corretora de Imóveis SA	100,00%	1.568	-	(3.748)	2.769	589
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	28.048	-	2.833	(2.709)	28.172
Abare Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	23.900	-	(1.377)	1.296	23.819
Água Marinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	14.585	-	(121)	5.961	20.425
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,00%	42.697	(5.310)	2.395	(12.085)	27.697
Flourita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	31.071	-	2.513	(22.044)	11.540
Direcional Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda	55,20%	4.661	(3.864)	4.630	-	5.427
Arinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	16	-	-	2	18
Direcional Assis Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	283	-	-	34	317
Citrino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	(6)	-	-	-	(6)
Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	3.640	-	1.879	1.008	6.527
SCP Direcional Pretópolis	99,90%	(45)	-	-	51	6
SCP Direcional Ozias Monteiro	99,90%	61	-	(51)	(2)	8
Seabra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	22.056	-	(2.154)	-	19.902
Maragogi Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,00%	3.224	-	(331)	(428)	2.465
SCP Cidadão XI	99,90%	(28)	-	35	(4)	3
SCP ProMoradia II	99,90%	40.261	-	(29.850)	2.279	12.690
Capela Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	3.151	-	(78)	(977)	2.096
Direcional Porto Acre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	12.460	-	(2.606)	3.030	12.884

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2014</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2015</b>
Direcional Feijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7.205	-	7	5.509	12.721
Capixaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	28.356	(162)	79	(15.302)	12.971
SCP Meu Orgulho	99,90%	(97)	-	(4.250)	3.508	(839)
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	8.574	-	11.214	1.325	21.113
Direcional Rio Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	4.522	-	(9)	612	5.125
SCP Direcional Comim Meu Orgulho	100,00%	10.170	-	244	(10.564)	(150)
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Sarandi	50,00%	641	-	(9)	115	747
Portal das Rosas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	9.049	-	(263)	1.846	10.632
Santo Antonio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	23.867	-	-	68	23.935
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00%	19.891	-	2.917	14.486	37.294
Direcional Xapuri Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8.998	-	-	6.495	15.493
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1	-	17.607	338	17.946
Tarauaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	20.343	-	(2.113)	18.008	36.238
Direcional Igaci Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7.902	-	-	185	8.087
Direcional Cajueiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	3.460	-	1.075	13.896	18.431
Riachos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	19.138	-	11	1.072	20.221
Direcional Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	10.070	-	(739)	(2.545)	6.786
SCP Boa Casa	100,00%	(22)	-	-	-	(22)
Direcional Carneiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	719	-	-	157	876
Direcional Agua Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.454	-	-	32	6.486
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	2.350	(475)	3.991	(4.396)	1.470
SCP Direcional Alterosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	62,75%	347	-	(159)	301	489
Direcional Leopoldina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	175	-	-	6	181
SCP Bairro Carioca	99,90%	968	-	(1.950)	2.190	1.208
Direcional Sena Madureira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	11.142	-	1.096	370	12.608
Direcional Trincheiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	22.876	(1.000)	2.072	(6.850)	17.098
Direcional Aguas das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	6.718	-	13.291	2.778	22.787
Direcional Camaragibe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	107	-	-	-	107
Direcional Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	(1.427)	(7.620)	18.908	(9.100)	761
Direcional Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	28	-	(348)	1.408	1.088
SCP Aterrado do Leme	75,00%	2.734	(442)	(292)	591	2.591
SCP Macapa	99,90%	4.400	-	(7.872)	5.128	1.656
Direcional Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	16.107	(5.708)	3.638	13.528	27.565
SCP Ricaho Fundo	70,00%	(648)	-	(803)	547	(904)

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2014</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2015</b>
Japaringa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	128	-	(2)	-	126
Direcional Pilar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1.045	-	1	218	1.264
SCP Porto Velho	99,90%	29.600	-	(3.396)	(19.344)	6.860
SCP Orgulho Tropical	99,90%	9.407	(1.860)	5.669	(5.069)	8.147
SCP Orgulho do Ceara	99,90%	7.610	(10.214)	16.963	(7.902)	6.457
Jundiá Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	220	-	(500)	(60)	(340)
Direcional Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.183	-	1.094	1.299	8.576
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	14.640	-	348	3.171	18.159
Direcional SPL Ponciano Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	2.278	(500)	(1.374)	(589)	(185)
Rubelita Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	266	-	(6)	7	267
Direcional Silvestre Empreendimentos Imobiliários Ltda	82,00%	5.278	(736)	27	(1.227)	3.342
Direcional Brasileira Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	3.040	-	(129)	(1.753)	1.158
Direcional São Primiano Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	694	-	(26)	(53)	615
Santa Margarida Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	13.522	-	-	28	13.550
Belo Monte Empreendimentos Ltda	50,00%	370	-	(1)	5	374
SCP Parque Paranoa	99,90%	28.249	(11.756)	62.113	(62.189)	16.417
SCP Parque Carioca	99,90%	4.085	-	(2.271)	(2.083)	(269)
Direcional Linhares Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	1.002	-	2	176	1.180
SCP Parque dos Resedas	50,00%	341	-	693	(250)	784
SCP Bosque Azul	50,10%	1	(8.820)	12.479	(5)	3.655
SCP Jardim Caranda	70,00%	235	(965)	1.495	7.109	7.874
SCP Buritizal	99,90%	2.788	-	5.362	(6.095)	2.055
SCP Orgulho de Minas II	99,90%	351	-	(610)	(60)	(319)
SCP Serra de Minas	99,90%	2.039	-	302	219	2.560
SCP Viver Melhor Marituba	99,90%	34.371	(60.073)	12.153	26.657	13.108
Direcional Murici Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	31.127	-	16.548	(20.123)	27.552
SCP Morar Melhor Porto Velho	99,90%	30.724	(5.634)	6.187	(20.661)	10.616
SCP Colonia Carioca	99,90%	13.220	-	(5.276)	(4.078)	3.866
Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	-	-	1.859	85	1.944
Direcional Poranga Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00%	3.480	(2.509)	10.484	3.251	14.706
Grande Vereda Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00%	1.172	(4.005)	1.782	59	(992)
Direcional Nordestina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	241	-	-	125	366
Muqui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	648	-	(273)	3.504	3.879
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	777	(5.364)	5.287	936	1.636

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Empresas Controladas	Participação	2014	Dividendos/ Amortização	Equivalência Patrimonial	Subscrição (redução) de capital/AFAC	2015
SCP Viver Melhor Sorocaba	70,00%	1.317	(2.714)	888	2.744	2.235
Bela Cruz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.486	-	607	1.923	9.016
Satuba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	17.106	(19.099)	55.187	(11.369)	41.825
Rio Verde Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1.446	-	-	293	1.739
Direcional Viçosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.985	-	926	1.852	9.763
Rio Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8.088	-	-	481	8.569
Pedra Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.857	-	-	1.171	7.028
Direcional Barreirinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7.916	-	8.362	22.426	38.704
Borba Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	1.490	-	-	57	1.547
SCP Jardim Açucena	99,90%	9.846	-	6.113	(636)	15.323
SCP Cidade Jardim	99,90%	16.352	-	18.258	2.907	37.517
Alcobaça Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	14.028	-	(192)	3.878	17.714
Bairro Novo RJ01 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,99%	2.264	-	(51)	541	2.754
Petiolare Empreendimentos S/A	100,00%	252	-	-	964	1.216
Ipanema Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	48	-	-	1	49
SCP Vera Cruz	99,90%	6.227	-	2.042	3.747	12.016
SCP Irmãos Marista	99,90%	2.101	-	265	652	3.018
Canavieiras Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	99,90%	298	-	155	449	902
Itaguaí Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00%	160	-	(64)	617	713
Napoli Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	-	-	-	23.383	23.383
VALENCA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	99,90%	-	-	-	204	204
Itapema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	99,90%	-	-	-	451	451
Paratinga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	156	805	961
Bergamo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	-	23	23
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	-	-	-	475	475
Residencial Florence Park SPE Ltda	50,00%	-	-	306	2.516	2.822
Castanheiras Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	-	-	-	2.189	2.189
Anapu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	162	5.264	5.426
Conde Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	-	-	-	3.371	3.371

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2014</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2015</b>
Juazeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	-	-	-	492	492
Genebra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	303	1.275	1.578
Florenca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	-	-	-	178	178
Almeria Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	-	1.701	1.701
		<u>1.541.997</u>	<u>(170.526)</u>	<u>243.388</u>	<u>(108.809)</u>	<u>1.506.050</u>

  

<b>Empresas Controladas em Conjunto</b>	<b>Participação</b>	<b>2014</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2015</b>
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Floramar	50,00%	21.571	(1.960)	(1.651)	6.657	24.617
Maura Valadares Gontijo SPE Ltda	50,00%	(124)	-	(36)	24	(136)
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	(65)	-	-	65	-
Bom Sucesso Incorporações e Investimentos Imobiliários SA	28,00%	6.892	(10)	(5)	17	6.894
Ernane Agrícola Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	396	-	-	(396)	-
Diresomattos Gutierrez Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	16	-	-	(16)	-
SCP Direcional/Edifica/PATRIMAR Chopin	31,00%	(12)	-	1	-	(11)
SCP Direcional/Aterpa Rio de Janeiro	45,00%	8.513	(1.500)	(62)	(209)	6.742
		<u>37.187</u>	<u>(3.470)</u>	<u>(1.753)</u>	<u>6.142</u>	<u>38.106</u>
		<u>1.579.184</u>	<u>(173.996)</u>	<u>241.635</u>	<u>(102.667)</u>	<u>1.544.156</u>



## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

#### (b) Consolidado

<b>Empresas Controladas em Conjunto</b>	<b>Participação</b>	<b>2014</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2015</b>
<b>Investimentos Controlados em Conjunto Diretos</b>						
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Floramar	50,00%	21.571	(1.960)	(1.651)	6.657	24.617
Maura Valadares Gontijo SPE Ltda	50,00%	(124)	-	(36)	24	(136)
Alexandria Empreendimentos Imobiliarios Ltda	50,00%	(65)	-	-	65	-
Bom Sucesso Incorporações e Investimentos Imobiliários SA	28,00%	6.892	(10)	(5)	17	6.894
Ernane Agricola Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	396	-	-	(396)	-
Diresomattos Gutierrez Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	16	-	-	(16)	-
SCP Direcional/Edifica/PATRIMAR Chopin	31,00%	(12)	-	1	-	(11)
SCP Direcional/Aterpa Rio de Janeiro	45,00%	8513	(1.500)	(62)	(209)	6.742
		<u>37.187</u>	<u>(3.470)</u>	<u>(1.753)</u>	<u>6.142</u>	<u>38.106</u>
<b>Investimentos Controlados em Conjunto Indiretos</b>						
Ibicela Empreendimentos S/A	25,73%	(365)	-	(21)	45	(340)
Talauma Empreendimentos S/A	25,73%	17	-	-	-	17
		<u>(348)</u>	<u>-</u>	<u>(21)</u>	<u>45</u>	<u>(323)</u>
		<u>36.839</u>	<u>(3.470)</u>	<u>(1.774)</u>	<u>6.187</u>	<u>37.783</u>

Em 31 de Dezembro de 2015, 81,64% dos ativos da Companhia estão inseridos na estrutura de segregação patrimonial, conforme estabelecido pela lei 10.931/04.

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

A movimentação dos investimentos no final do período encerrado em 31 de Dezembro de 2014 está assim apresentada:

#### (a) Controladora

Empresas Controladas	Participação	2013	Dividendos/ Amortização	Equivalência Patrimonial	Subscrição (redução) de capital/AFAC	2014
SCP Direcional / MRV Serra da Canastra	50,00%	203	-	30	-	233
SCP Direcional /Aterpa Santa Ines	50,00%	24	-	3	-	27
SCP Direcional / Aterpa Cidade Nova	50,00%	10	-	1	-	11
SCP Direcional / Lasa Life Residence	50,00%	26	-	14	-	40
SCP Direcional / Capla Brasilia	100,00%	3	-	(2)	1	2
SCP Direcional/LUCAS/TULIO Club House	100,00%	4.489	-	212	(762)	3.939
SCP Direcional /SPL Campinas	50,00%	(95)	-	(5)	-	(100)
SCP Direcional/Eolica/SPL Retiro dos Artistas	50,00%	579	-	(103)	-	476
SCP Direcional/DIEDRO/ASCC Eliza Miranda Manaus	40,00%	12.412	(1.480)	(308)	(837)	9.787
SCP Direcional/DAN/GFernandes Jacunda	88,00%	17.321	1.135	2.561	(5.456)	15.561
SCP Direcional/ACR Ouro Preto (Gran Parque)	97,19%	448	-	95	4	547
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda	100,00%	121.277	-	4.904	(17.944)	108.237
Direcional Canario Engenharia Ltda	99,90%	44.696	-	(162)	9.305	53.839
Altana Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	222	-	-	-	222
Direcional Campinas Engenharia Ltda	99,90%	4.939	-	(115)	283	5.107
Direcional Construtora Valparaíso Ltda	100,00%	13.652	-	758	(7.879)	6.531
Jonasa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	64.077	-	(430)	(15.476)	48.171
SCP Direcional/Edifica Edifício Chopin	79,00%	7	-	-	-	7
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	86.964	(5.000)	(8.566)	(14.151)	59.247
Ametista Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	22.518	-	13.940	6.494	42.952
Direcional Opala Empreendimentos Imobiliários Ltda	98,10%	4.637	-	271	(2.595)	2.313
Direcional Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	18.804	-	(2.262)	9	16.551
Direcional SAFIRA Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	40.959	-	(5.383)	(19.794)	15.782

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2013</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2014</b>
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	86.449	-	11.978	(13.516)	84.911
Direcional Ambar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	44.100	11.688	(5.766)	(37.000)	13.022
SCP Direcional Gran Reserva	98,10%	1.167	(290)	295	(85)	1.087
SCP Direcional Paradiso	98,10%	3.593	(1.658)	(931)	199	1.203
SCP Direcional/ACR Maura Valadares	98,10%	164	-	(122)	-	42
SCP Direcional ACR/ Lago Sul	98,10%	20.249	-	510	(13.534)	7.225
Direcional TSC Rio Madeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	9.626	-	(794)	(7.024)	1.808
Direcional TSC Jamari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	12.074	-	(809)	(9.561)	1.704
Direcional TSC Jatuarana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	19.637	-	(1.928)	(12.492)	5.217
SCP Le Parc de France	98,10%	238	-	1	6	245
SCP Direcional/ACR Santa Monica	98,10%	(71)	-	76	(60)	(55)
Onix Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	117.844	-	(5.860)	(32.722)	79.262
Malaquita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7.671	-	(1)	250	7.920
Una Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	25.908	-	(5.199)	(3.453)	17.256
Alexandrita Empreendimentos Ltda	99,99%	-	-	(739)	6.517	5.778
Bujari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	11.175	-	(352)	(5.462)	5.361
Coral Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.314	-	(12)	11.104	17.406
Zircone Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	24.828	-	(15.319)	46.306	55.815
Jaspe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	333	-	-	26	359
Direcional Corretora de Moveis SA	100,00%	1.825	-	(1.008)	751	1.568
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	39.996	-	8.681	(20.629)	28.048
Abare Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	21.294	-	20	2.586	23.900
Agua Marinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	10.316	-	(325)	4.594	14.585
Direcional Anadia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1.579	-	-	(1.579)	-
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,00%	38.417	-	7.763	(3.483)	42.697
Flourita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	45.345	-	3.162	(17.436)	31.071
Direcional Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda	55,20%	3.643	-	1.018	-	4.661

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2013</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2014</b>
Arinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	14	-	(19)	21	16
Direcional Assis Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	250	-	-	33	283
Citrino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	401	-	(404)	(3)	(6)
Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.015	(768)	4.407	(6.014)	3.640
SCP Direcional Pretopolis	99,90%	(61)	-	(8)	24	(45)
SCP Direcional Ozias Monteiro	99,90%	612	(49)	248	(750)	61
Seabra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	23.873	-	(1.817)	-	22.056
Maragogi Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,00%	2.984	-	(494)	734	3.224
SCP Cidadao XI	99,90%	368	-	(36)	(360)	(28)
SCP ProMoradia II	99,90%	23.391	-	7.750	9.120	40.261
Capela Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	4.051	(65)	65	(900)	3.151
Direcional Porto Acre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	14.269	-	(5.443)	3.634	12.460
Direcional Feijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	2.148	-	(27)	5.084	7.205
Capixaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	28.781	-	2.187	(2.612)	28.356
SCP Meu Orgulho	99,90%	13.698	-	(9.400)	(4.395)	(97)
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	6.694	(352)	1.514	718	8.574
Direcional Rio Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	4.223	-	(4)	303	4.522
SCP Direcional Comim Meu Orgulho	62,00%	24.402	-	(2.874)	(11.358)	10.170
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Sarandi	50,00%	398	-	(1)	244	641
Portal das Rosas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8.925	-	(19)	143	9.049
Santo Antonio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	23.817	-	-	50	23.867
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.170	-	1.859	12.862	19.891
Direcional Xapuri Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.519	-	(1)	3.480	8.998
LagoA Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	16.866	(6.727)	6.727	(16.865)	1
Tarauaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	14.243	-	(3.531)	9.631	20.343
Direcional Igaci Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7.700	-	-	202	7.902
Direcional Cajueiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.114	-	2.115	(4.769)	3.460

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2013</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2014</b>
Riachos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8.682	-	(8)	10.464	19.138
Direcional Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	10.391	-	(1.433)	1.112	10.070
SCP Boa Casa	100,00%	95	-	65	(182)	(22)
Direcional Carneiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	434	-	(4)	289	719
Direcional Agua Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1.576	-	(27)	4.905	6.454
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	4.625	-	1.870	(4.145)	2.350
SCP Direcional Alterosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	62,75%	558	-	(246)	35	347
Direcional Leopoldina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	118	-	-	57	175
SCP Bairro Carioca	99,90%	13.263	-	(3.634)	(8.661)	968
Direcional Sena Madureira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	9.785	-	1.205	152	11.142
Direcional Trincheiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	18.927	-	4.017	(68)	22.876
Direcional Aguas das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	6.984	(3.444)	7.561	(4.383)	6.718
Direcional Camaragibe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	107	-	-	-	107
Direcional Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	19.541	(9.130)	10.507	(22.345)	(1.427)
Direcional Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.426	663	38	(7.099)	28
SCP Aterrado do Leme	75,00%	2.623	-	(1.749)	1.860	2.734
SCP Macapa	99,90%	7.752	(19.509)	23.908	(7.751)	4.400
Direcional Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	10.723	(1.249)	1.249	5.384	16.107
SCP Ricahó Fundo	70,00%	10.407	-	(2.251)	(8.804)	(648)
Japaratinga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	42	(39)	85	40	128
Direcional Pilar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1.035	-	10	-	1.045
SCP Porto Velho	99,90%	10.773	-	6.263	12.564	29.600
SCP Orgulho Tropical	99,90%	2.392	(16.791)	38.937	(15.131)	9.407
SCP Orgulho do Ceara	99,90%	11.970	(4.407)	22.934	(22.887)	7.610
Jundiá Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	220	-	-	-	220
Direcional Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.875	-	-	308	6.183
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	6.405	-	4.655	3.580	14.640

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2013</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2014</b>
Direcional SPL Ponciano Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	2.607	-	1.318	(1.647)	2.278
Rubelita Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	538	(119)	(166)	13	266
Direcional Silvestre Empreendimentos Imobiliários Ltda	82,00%	6.771	(1.538)	(710)	755	5.278
Direcional Sodalita Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	1.288	-	-	1.541	2.829
Direcional Oiti Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	73	632	-	(705)	-
Direcional Brasileira Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	11.479	(3.050)	(273)	(5.116)	3.040
Direcional São Primiano Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	348	-	(2)	348	694
Santa Margarida Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	3.163	-	44	10.315	13.522
Belo Monte Empreendimentos Ltda	50,00%	355	-	-	15	370
SCP Parque Paranoa	99,90%	11.876	(2.594)	53.845	(34.878)	28.249
SCP Parque Carioca	99,90%	5.226	-	(6.909)	5.768	4.085
Direcional Linhares Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	869	-	-	133	1.002
SCP Parque dos Resedas	50,00%	1.494	(3.606)	6.146	(3.693)	341
SCP Bosque Azul	50,10%	734	(2.911)	2.911	(733)	1
SCP Jardim Caranda	70,00%	2.269	(10.678)	17.984	(9.340)	235
SCP Buritizal	99,90%	7.652	(8.878)	15.689	(11.675)	2.788
SCP Orgulho de Minas II	99,90%	1.243	-	(203)	(689)	351
SCP Serra de Minas	99,90%	8.160	(4.338)	5.617	(7.400)	2.039
SCP Viver Melhor Marituba	99,90%	32.913	(44.005)	8.150	37.313	34.371
Direcional Murici Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	953	-	7.783	22.391	31.127
SCP Morar Melhor Porto Velho	99,90%	4.133	-	15.253	11.338	30.724
SCP Colonia Carioca	99,90%	7.150	(8.331)	22.501	(8.100)	13.220
Direcional Poranga Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	488	208	1.753	1.031	3.480
Grande Vereda Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	390	-	284	498	1.172
Direcional Nordestina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	200	-	-	41	241
Muqui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	90	-	-	558	648
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	99	-	(143)	821	777

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas</b>	<b>Participação</b>	<b>2013</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2014</b>
SCP Viver Melhor Sorocaba	70,00%	103	(2.917)	2.515	1.616	1.317
Bela Cruz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	124	-	1.614	4.748	6.486
Satuba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	(1.761)	7.809	11.058	17.106
Rio Verde Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	2	1.444	1.446
Direcional Viçosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	1.164	5.821	6.985
Rio Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	1	8.087	8.088
Pedra Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	(14)	5.871	5.857
Direcional Barreirinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	-	2.855	5.061	7.916
Borba Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	-	-	(163)	1.653	1.490
SCP Jardim Açucena	99,90%	-	-	2.667	7.179	9.846
SCP Cidade Jardim	99,90%	-	-	3.830	12.522	16.352
Alcobaça Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	-	-	(17)	14.045	14.028
Bairro Novo RJ01 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,99%	-	-	9	2.255	2.264
Petiolare Empreendimentos S/A	100,00%	-	-	-	252	252
Ipanema Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	-	-	-	48	48
SCP Vera Cruz	99,90%	-	-	1.111	5.116	6.227
SCP Irmãos Marista	99,90%	-	-	593	1.508	2.101
Canavieiras Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	99,90%	-	-	57	241	298
Itaguaí Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00%	-	-	-	160	160
		<u>1.541.268</u>	<u>(151.358)</u>	<u>291.443</u>	<u>(139.356)</u>	<u>1.541.997</u>

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

<b>Empresas Controladas em Conjunto</b>	<b>Participação</b>	<b>2013</b>	<b>Dividendos/ Amortização</b>	<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>Subscrição (redução) de capital/AFAC</b>	<b>2014</b>
Alexandrita Empreendimentos Ltda	99,99%	3.450	-	-	(3.450)	-
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Floramar	50,00%	17.129	(4.018)	5.610	2.850	21.571
Maura Valadares Gontijo SPE Ltda	50,00%	(131)	-	(1)	8	(124)
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	(35)	-	(61)	31	(65)
Bom Sucesso Incorporações e Investimentos Imobiliários SA	28,00%	6.892	-	-	-	6.892
Ernane Agricola Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	83	-	304	9	396
Diresomattos Gutierrez Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	123	(98)	(13)	4	16
Direcional/Somattos Bartira Mourao	50,00%	25	232	-	(257)	-
SCP Direcional/Edifica/PATRIMAR Chopin	31,00%	(12)	-	-	-	(12)
SCP Direcional/Aterpa Rio de Janeiro	45,00%	9.630	(1.400)	31	252	8.513
		<u>37.154</u>	<u>(5.284)</u>	<u>5.870</u>	<u>(553)</u>	<u>37.187</u>
		<u>1.578.422</u>	<u>(156.642)</u>	<u>297.313</u>	<u>(139.909)</u>	<u>1.579.184</u>



## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

#### (b) Consolidado

<u>Empresas Controladas em Conjunto</u>	<u>Participação</u>	<u>2013</u>	<u>Dividendos/ Amortização</u>	<u>Equivalência Patrimonial</u>	<u>Subscrição (redução) de capital/AFAC</u>	<u>2014</u>
<u>Investimentos controlados em conjunto diretos</u>						
Alexandrita Empreendimentos Ltda	99,99%	3.450	-	-	(3.450)	-
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Floramar	50,00%	17.129	(4.018)	5.610	2.850	21.571
Maura Valadares Gontijo SPE Ltda	50,00%	(131)	-	(1)	8	(124)
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	(35)	-	(61)	31	(65)
Bom Sucesso Incorporações e Investimentos Imobiliários SA	28,00%	6.892	-	-	-	6.892
Ernane Agricola Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	83	-	304	9	396
Diresomattos Gutierrez Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	123	(98)	(13)	4	16
Direcional/Somattos Bartira Mourao	50,00%	25	232	-	(257)	-
SCP Direcional/Edifica/PATRIMAR Chopin	31,00%	(12)	-	-	-	(12)
SCP Direcional/Aterpa Rio de Janeiro	45,00%	9.630	(1.400)	31	252	8.513
		<u>37.154</u>	<u>(5.284)</u>	<u>5.870</u>	<u>(553)</u>	<u>37.187</u>
<u>Investimentos controlados em conjunto indiretos</u>						
Ibicela Empreendimentos S/A	25,73%	-	-	(120)	(245)	(365)
Talauma Empreendimentos S/A	25,73%	-	-	-	17	17
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(120)</u>	<u>(228)</u>	<u>(348)</u>
		<u>37.154</u>	<u>(5.284)</u>	<u>5.750</u>	<u>(781)</u>	<u>36.839</u>

Em 31 de Dezembro de 2014, 70,39% dos ativos da Companhia estão inseridos na estrutura de segregação patrimonial, conforme estabelecido pela lei 10.931/04.

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

#### 8 Investimentos em controladas e controladas em conjunto (demonstrações financeiras individuais)

O sumário dos balanços Patrimoniais das controladas, e controlados em conjunto, em 31 de Dezembro de 2015 está assim apresentado:

Balanço Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não	Circulante	Não	Patrimônio Líquido
			Circulante		Circulante	
SCP Direcional/Eólica Quintas do Valqueire	10,00%	-	-	1	-	(1)
SCP Direcional/Comim Meu Orgulho Infra	100,00%	91	70	216	95	(150)
SCP Sarandi Andrade Valladares Residencial Ltda	50,00%	97	1.486	89	-	1.494
Direcional Santa Rosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	19.297	1.808	55	10.407	10.643
Direcional Santo Antônio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	3	23.934	-	-	23.937
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00%	40.187	6.795	4.368	1.176	41.438
SCP Direcional/Eólica Retiro dos Artistas	50,00%	998	27	238	297	490
Direcional Xapuri Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	17	23.224	43	7.689	15.509
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	60.228	46	4.535	37.775	17.964
Direcional Tarauaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	30.724	17.212	11.091	571	36.274
Igaci Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8	8.103	16	-	8.095
Direcional Cajueiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	48.065	347	29.575	388	18.449
Riachos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	100	20.287	145	-	20.242
Direcional Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	84	6.723	15	-	6.792
SCP Boa Casa	100,00%	1	-	23	-	(22)
Direcional Carneiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1	7.805	6	6.923	877
Direcional Água Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7	32.606	20	26.100	6.493
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	21.855	83	4.789	15.677	1.472
SCP Alterosa Ribeirão das Neves	62,75%	1.051	204	462	14	779

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balço Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Leopoldina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	9.800	-	9.618	182
SCP Bairro Carioca	99,90%	1.724	248	489	274	1.209
Sena Madureira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8	28.107	-	15.495	12.620
Direcional Tricheiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	16.672	1.891	1.278	185	17.100
Agua das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	85.654	781	7.982	49.050	29.403
Direcional Camaragibe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	107	-	-	107
Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	123.029	49.210	23.483	147.994	762
Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	20.010	3.849	10.278	12.492	1.089
SCP Aterrado do Leme	75,00%	3.823	84	452	-	3.455
SCP Macapá	99,90%	5.492	1.665	2.215	3.284	1.658
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	47.456	173	4.540	3.710	39.379
SCP Direcional/ASCC/DiedroEliza Miranda	40,00%	13.144	10.627	711	917	22.143
SCP Riacho Fundo	70,00%	1.079	178	2.340	209	(1.292)
Japatinga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	126	-	-	-	126
Altos Pilares Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	4	27.087	55	25.771	1.265
SCP Porto Velho	99,90%	12.707	553	4.455	1.938	6.867
SCP Orgulho Tropical	99,90%	11.921	331	3.468	628	8.156
SCP Orgulho do Ceará	99,90%	7.216	975	1.253	474	6.464
Jundiá Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	207	78	626	-	(341)
SCP Jacundá	88,00%	13.880	1.648	548	343	14.637
Colinas de Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7.303	1.531	140	110	8.584
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	37.315	19.056	20.028	25	36.318
Direcional SPL Ponciano Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	5.533	71	5.682	293	(371)

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Rubelita Empreendimentos Imobiliarios Ltda	50,00%	443	124	33	-	534
Direcional Silvestre Ltda	82,00%	4.180	102	205	1	4.076
SCP Direcional/ACR Ouro Preto	97,19%	62	-	5	-	57
Direcional Brasileira Empreendimentos Imobiliarios Ltda	50,00%	2.218	635	536	-	2.317
Direcional São Primiano Empreendimentos Imobiliarios Ltda	100,00%	1	731	117	-	615
Santa Margarida Empreendimentos Imobiliarios Ltda	100,00%	2	13.554	6	-	13.550
Direcional Belo Monte Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	7	1.042	301	-	748
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	100,00%	57.276	53.183	6.441	6.779	97.239
SCP Parque Paranoa	99,90%	26.342	397	8.884	1.421	16.434
SCP Parque Carioca	99,90%	947	155	1.328	44	(270)
Colina Empreendimentos Imobiliarios Ltda	50,00%	384	14.061	6	12.078	2.361
SCP Parque dos Resedás	50,00%	2.593	31	723	333	1.568
SCP Bosque Azul	50,10%	11.974	117	4.121	676	7.294
SCP Jardim Carandá	70,00%	18.510	370	6.722	909	11.249
SCP Buritizal	99,90%	3.364	317	780	844	2.057
SCP Orgulho de Minas II	99,90%	53	27	396	3	(319)
Canário Engenharia Ltda.	99,90%	2.192	126.249	8	71.591	56.842
SCP Serra de Minas	99,90%	3.070	53	420	140	2.563
SCP Viver Melhor Marituba	99,90%	22.205	248	8.463	869	13.121
Murici Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	34.629	179	6.725	503	27.580
SCP Viver Melhor Porto Velho	99,90%	16.757	140	5.497	773	10.627
SCP Colonia Carioca	99,90%	5.575	177	1.695	187	3.870

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	7.401	30	3.542	-	3.889
Direcional Poranga Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00%	25.592	651	6.335	300	19.608
Grande Vereda Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00%	4.720	11	6.002	52	(1.323)
Altana Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00%	6	439	-	-	445
Direcional Nordestina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	3.125	15	2.744	366
Muqui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	13.375	421	558	9.355	3.883
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	15.033	9.866	2.214	21.048	1.637
SCP Viver Melhor Sorocaba	70,00%	6.876	42	3.577	149	3.192
Bela Cruz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	9.186	1	126	36	9.025
Direcional Satuba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	55.516	242	13.042	849	41.867
Rio Verde Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	2	24.513	5	22.769	1.741
Direcional Viçosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8	9.764	-	-	9.772
Alto Buritis Participações Societárias Ltda	60,00%	25	120.076	1.151	102.676	16.274
Direcional Campinas Engenharia Ltda.	99,90%	8.647	1.050	552	1.429	7.716
Guarinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,80%	15.046	11.099	5.205	10.926	10.014
Rio Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	9	74.510	92	65.850	8.577
Pedra Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	120	21.855	1.740	13.200	7.035
Direcional Barreirinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	44.379	42	5.365	313	38.743
Borba Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	497	13.137	7	11.631	1.996
SCP Jardim Açucena	99,90%	16.976	54	1.446	246	15.338
SCP Cidade Jardim	99,90%	45.493	201	7.715	425	37.554
Alcobaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	75	176.418	6	158.755	17.732
Pumila Empreendimentos S/A	51,47%	9.767	2	12.654	134	(3.019)
Asistasia Empreendimentos S/A	51,47%	9.702	-	5.521	-	4.181

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Nowell Participações Ltda	50,00%	1.275	12.257	86	-	13.446
Bairro Novo Empreendimentos imobiliários Ltda	99,99%	9.339	-	85	6.500	2.754
Petiolare empreendimentos S/A	100,00%	-	1.216	-	-	1.216
Ipanema Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda	99,90%	-	13.010	-	12.961	49
SCP Vera Cruz	99,90%	18.682	99	6.609	145	12.027
SCP Irmãos Maristas	99,90%	3.067	-	35	11	3.021
Canavieras Empreendimento Imobiliarios SPE LTDA	99,90%	921	-	14	4	903
Itaguaí Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda	50,00%	142	1.283	-	-	1.425
Napoli Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	23	23.384	-	-	23.407
Valenca Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	-	216	12	-	204
Itapema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	99,90%	451	-	-	-	451
Paratinga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	976	-	10	4	962
Bergamo Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	-	5.937	-	5.914	23
Marselha Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	-	8.513	-	8.513	-
Vinhedo Empreendimentos Imobiliarios Ltda	50,00%	30.345	-	198	29.196	951
Residencial Florence Park SPE Ltda	50,00%	15.266	256	305	9.574	5.643
CASTANHEIRAS EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA.	99,90%	6.789	27	3.060	1.565	2.191
ANAPU EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	99,90%	5.447	-	10	5	5.432
CONDE EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA.	99,90%	3	3.372	-	-	3.375

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
JUAZEIRO EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA.	99,90%	12.174	-	1.581	10.100	493
GENEBRA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA	99,90%	7.111	866	1.075	5.323	1.579
FLORENCA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA.	99,90%	-	178	-	-	178
Almeria Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	1.639	64	-	-	1.703
Direcional Construtora Valparaíso Ltda.	100,00%	2.243	16.309	2.369	16.040	143
SCP Direcional/MRV Serra da Canastra	50,00%	305	199	61	1	442
Jonasa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,99%	30.684	2.704	2.118	3.404	27.866
SCP Direcional/Edifica Edifício Chopin	79,00%	9	-	-	-	9
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	69.226	3.977	12.281	11.036	49.886
Ametista Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	55.611	4.508	16.390	23.913	19.816
Direcional Opala Empreendimentos Imobiliarios Ltda	98,10%	1.912	3.356	1.498	357	3.413
Direcional Esmeralda Empreendimentos Imobiliarios Ltda	50,00%	24.184	429	5.859	102	18.652
Direcional Safira Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	5.950	18.847	617	18.503	5.677
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	40.235	16.080	5.941	2.147	48.227
Direcional Âmbar Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	5.500	11.003	2.532	2.876	11.095
SCP Direcional/Aterpa Santa Inês	50,00%	50	-	6	-	44
SCP Direcional/ACR Gran Reserva	98,10%	559	426	25	66	894
SCP Direcional/ACR Paradiso	98,10%	2.282	70	773	676	903
SCP Direcional/ACR Maura Valadares	98,10%	245	-	19	30	196
SCP Direcional/ACR Lago	98,10%	6.756	1.620	362	3.618	4.396
Direcional TSC Rio Madeira Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	434	173	1.684	770	(1.847)
Direcional TSC Jamari Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	1.594	62	123	438	1.095

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Direcional TSC Jatuarana Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	3.059	169	5.229	677	(2.678)
SCP Direcional/ACR Le Parc de France	98,10%	289	1	45	24	221
SCP Direcional/Aterpa Cidade Nova	50,00%	23	-	-	-	23
SCP Direcional/ACR Santa Mônica	98,10%	49	2	220	18	(187)
Ônix Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	62.402	516	5.493	4.734	52.691
Direcional Sodalita Empreendimentos Imobiliarios Ltda	100,00%	2.967	-	11	-	2.956
Capisicum Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	2.147	-	285	-	1.862
Malaquita Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	8	8.095	14	-	8.089
Una Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	6.393	2.654	396	218	8.433
Alexandrita Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	1.233	3.208	2.482	163	1.796
Bujari Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	1.351	20	194	207	970
Coral Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	18	17.427	-	-	17.445
Zircone Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,99%	201.259	41.319	64.591	97.474	80.513
SCP Direcional/Lasa Águas Claras II	50,00%	101	-	22	11	68
Jaspe Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	-	387	-	-	387
Direcional Corretora de Imóveis S.A.	100,00%	1.158	126	89	606	589
Azurita Empreendimentos Imobiliarios Ltda	99,90%	49.857	20.474	39.998	2.133	28.200
Abaré Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	22.215	4.753	2.638	487	23.843
Água Marinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	28.468	202	224	8.000	20.446
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,00%	67.326	2.622	32.876	1.101	35.971
Flourita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	12.103	972	1.079	445	11.551
Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda	55,20%	27.168	5.588	4.442	18.482	9.832
SCP Direcional/Capla Brasília	100,00%	4	-	1	-	3
Arinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	20	9.396	13	9.385	18



## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balço Patrimonial 2015						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Direcional Assis Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	292	6.908	6	6.560	634
Citrino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1	-	7	-	(6)
Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	27.035	271	20.267	505	6.534
SCP Direcional Petrópolis	99,90%	7	-	1	-	6
SCP Direcional Ozias	99,90%	7	76	45	30	8
Seabra Empre. Ltda A/C Consórcio Total Ville Porto Velho	99,90%	21.951	198	999	1.228	19.922
SCP Direcional/Lucas/Tulio Club House	100,00%	1.570	2.168	176	32	3.530
Direcional Patrimar Maragogi Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,00%	6.111	74	627	80	5.478
SCP Cidadão XI	99,90%	32	28	57	-	3
SCP Pro Moradia II	99,90%	13.492	230	440	580	12.702
Capela Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	2.152	-	56	-	2.096
Direcional Porto Acre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	29.747	89	16.257	682	12.897
Direcional Feijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	19	15.230	215	2.300	12.734
Capixaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.647	8.159	485	337	12.984
SCP Direcional/SPL Campinas	50,00%	84	130	112	194	(92)
SCP Meu Orgulho	99,90%	262	353	1.190	265	(840)
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	64.242	225	11.132	23.174	30.161
Direcional Rio Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	21.277	-	37	14.627	6.613
SPE Maura Gontijo	50,00%	96	9	30	349	(274)
Bom Sucesso Incorporação e Investimentos Imobiliários S.A.	28,00%	13	27.644	3.037	-	24.620
Patrimar Cl. Manoel	31,00%	104	-	136	-	(32)
Aterpa Rio de Janeiro	45,00%	14.951	188	158	-	14.981
Ibicela Empreendimentos S/A	25,73%	1.440	-	2.720	40	(1.320)
Talauma Empreendimentos S/A	25,73%	2.560	-	2.496	-	64
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Floramar	50,00%	82.637	7.018	37.054	3.367	49.235

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

O sumário dos balanços Patrimoniais das controladas, e controlados em conjunto, em 31 de Dezembro de 2014 está assim apresentado:

Balanço Patrimonial 2014						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
SCP Direcional/Comim Meu Orgulho Infra	62,00%	17.155	147	374	524	16.404
SCP Sarandi Andrade Valladares Residencial Ltda	50,00%	18	1.347	82	-	1.283
Direcional Santa Rosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	18.344	1.180	47	10.419	9.058
Direcional Santo Antônio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	3	23.866	-	-	23.869
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	25.203	2.645	6.248	1.689	19.911
SCP Direcional/Eólica Retiro dos Artistas	50,00%	1.752	116	247	668	953
Direcional Xapuri Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	10	22.939	6.253	7.689	9.007
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	11.479	14.357	2.165	23.670	1
Direcional Tarauaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	29.927	19.697	28.632	629	20.363
Igaci Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8	7.912	10	-	7.910
Direcional Cajueiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	26.576	673	5.389	18.396	3.464
Riachos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	108	19.690	641	-	19.157
Direcional Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.251	4.888	59	-	10.080
SCP Boa Casa	100,00%	1	-	23	-	(22)
Direcional Carneiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1	7.647	5	6.923	720
Direcional Água Branca EMpreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	7	32.572	18	26.100	6.461
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.798	7.174	5.113	6.506	2.353
SCP Alterosa Ribeirão das Neves	62,75%	943	240	603	27	553
Leopoldina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	9.794	-	9.619	175
SCP Bairro Carioca	99,90%	1.711	282	818	206	969
Sena Madureira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8	26.721	81	15.495	11.153

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2014						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Direcional Trincheiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	35.517	2.162	14.679	121	22.879
Agua das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	19.401	21.559	14.412	17.880	8.668
Direcional Camaragibe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	107	-	-	107
Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	54.815	67.603	8.981	114.866	(1.429)
Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	19.159	5.429	6.110	18.450	28
SCP Aterrado do Leme	75,00%	4.088	60	503	-	3.645
SCP Macapá	99,90%	8.141	1.057	3.311	1.482	4.405
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	30.087	805	1.328	6.554	23.010
SCP Direcional/ASCC/DiedroEliza Miranda	40,00%	19.199	6.955	1.044	643	24.467
SCP Riacho Fundo	70,00%	1.677	190	2.470	322	(925)
Japaratinga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	128	-	-	-	128
Altos Pilares Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	136	26.683	1	25.771	1.047
SCP Porto Velho	99,90%	38.345	390	7.315	1.790	29.630
SCP Orgulho Tropical	99,90%	15.766	335	5.660	1.025	9.416
SCP Orgulho do Ceará	99,90%	12.331	225	4.394	544	7.618
Jundiá Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,90%	202	7.195	-	7.176	221
SCP Jacundá	88,00%	16.605	2.772	1.017	677	17.683
Colinas de Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.206	-	16	-	6.190
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	52.800	11.728	13.055	22.192	29.281
Direcional SPL Ponciano Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	23.689	69	18.936	266	4.556
Rubelita Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	451	124	42	-	533
Direcional Silvestre Ltda	82,00%	6.340	300	199	4	6.437
Direcional Sodalita Empreendimentos	100,00%	6	2.823	-	-	2.829
SCP Direcional/ACR Ouro Preto	97,19%	790	-	57	170	563

## Direcional Engenharia S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2014						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Direcional Brasileira Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	6.207	570	697	-	6.080
Direcional São Primiano Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	80	718	104	-	694
Santa Margarida Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	8	13.519	5	-	13.522
Direcional Belo Monte Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	3	1.038	301	-	740
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	100,00%	90.656	43.956	14.306	12.069	108.237
SCP Parque Paranoa	99,90%	44.947	436	15.454	1.651	28.278
SCP Parque Carioca	99,90%	6.068	153	2.130	2	4.089
Colina Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	1.020	13.864	2	12.878	2.004
SCP Parque dos Resedás	50,00%	6.237	99	5.130	524	682
SCP Bosque Azul	50,10%	11.544	135	11.261	417	1
SCP Jardim Carandá	70,00%	15.239	379	14.220	1.062	336
SCP Buritizal	99,90%	5.645	175	2.449	580	2.791
SCP Orgulho de Minas II	99,90%	836	39	493	30	352
Canário Engenharia Ltda.	99,90%	115	125.581	212	71.591	53.893
SCP Serra de Minas	99,90%	3.409	63	1.244	187	2.041
SCP Viver Melhor Marituba	99,90%	46.995	258	12.203	645	34.405
Murici Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	36.207	126	4.947	228	31.158
SCP Viver Melhor Porto Velho	99,90%	36.602	53	5.430	470	30.755
SCP Colonia Carioca	99,90%	18.539	201	4.942	565	13.233
Direcional Poranga Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	8.640	636	2.222	94	6.960
Grande Vereda Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	2.900	12	551	18	2.343
Altana Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00%	6	439	-	-	445
Direcional Nordestina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	2.985	-	2.744	241
Muqui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	9.890	208	95	9.355	648

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2014						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	10.014	239	120	9.355	778
SCP Viver Melhor Sorocaba	70,00%	7.579	48	5.651	95	1.881
Bela Cruz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6.728	1	195	41	6.493
Direcional Satuba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	24.393	207	7.267	210	17.123
Rio Verde Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	2	24.263	48	22.770	1.447
Direcional Viçosa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	6	6.986	-	-	6.992
Alto Buritis Participações Societárias Ltda	60,00%	42	118.490	2.824	104.064	11.644
Direcional Campinas Engenharia Ltda.	99,90%	6.535	202	4	1.621	5.112
Guarinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,80%	11.290	6.370	487	8.706	8.467
Rio Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	20	74.014	88	65.850	8.096
Pedra Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	21.093	-	2.030	13.200	5.863
Direcional Barreirinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	12.027	45	4.074	74	7.924
Borba Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	483	13.081	10	11.631	1.923
SCP Jardim Açucena	99,90%	14.609	48	4.704	97	9.856
SCP Cidade Jardim	99,90%	20.771	164	4.458	109	16.368
Alcobaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	173.297	-	499	158.756	14.042
Pumila Empreendimentos S/A	51,47%	9.944	-	12.345	6	(2.407)
Asistasia Empreendimentos S/A	51,47%	9.698	-	5.511	4	4.183
Nowell Participações Ltda	40,00%	12.295	-	75	-	12.220
Bairro Novo Empreendimentos imobiliários Ltda	99,99%	8.764	-	6.500	-	2.264
Petiolare empreendimentos S/A	100,00%	-	252	-	-	252
Ipanema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	99,90%	-	13.009	12.961	-	48
SCP Vera Cruz	99,90%	23.270	73	17.056	54	6.233
SCP Irmãos Maristas	99,90%	2.161	-	45	13	2.103

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2014						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Canavieras Empreendimento Imobiliários SPE Ltda	99,90%	303	-	3	2	298
Itaguai Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00%	320	-	-	-	320
Direcional Construtora Valparaíso Ltda.	100,00%	8.886	16.291	2.824	15.822	6.531
SCP Direcional/MRV Serra da Canastra	50,00%	346	187	66	-	467
Jonasa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	99,99%	52.622	1.436	3.239	2.643	48.176
SCP Direcional/Edifica Edifício Chopin	79,00%	9	-	-	-	9
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	101.905	3.240	23.044	22.848	59.253
Ametista Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	78.876	2.589	36.022	2.487	42.956
Direcional Opala Empreendimentos Imobiliários Ltda	98,10%	790	4.031	1.606	857	2.358
Direcional Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	37.939	260	4.865	232	33.102
Direcional Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	16.457	20.189	1.271	19.591	15.784
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	72.629	21.825	8.475	1.059	84.920
Direcional Âmbar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	7.217	15.558	2.530	7.221	13.024
SCP Direcional/Aterpa Santa Inês	50,00%	50	9	5	-	54
SCP Direcional/ACR Gran Reserva	98,10%	591	597	26	54	1.108
SCP Direcional/ACR Paradiso	98,10%	3.549	75	1.384	1.013	1.227
SCP Direcional/ACR Maura Valadares	98,10%	199	-	15	142	42
SCP Direcional/ACR Lago	98,10%	7.981	3.018	724	2.910	7.365
Direcional TSC Rio Madeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	2.330	232	340	414	1.808
Direcional TSC Jamari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	2.234	118	188	460	1.704
Direcional TSC Jatuarana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	5.998	275	416	640	5.217
SCP Direcional/ACR Le Parc de France	98,10%	319	2	44	28	249
SCP Direcional/Aterpa Cidade Nova	50,00%	21	-	-	-	21
SCP Direcional/ACR Santa Mônica	98,10%	263	3	296	26	(56)

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balanco Patrimonial 2014						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Ônix Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	79.938	5.007	4.245	1.430	79.270
Capisicum Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	2.165	-	287	2	1.876
Malaquita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	8	7.933	13	-	7.928
Una Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	15.734	2.398	742	117	17.273
Alexandrita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99%	6.193	92	381	125	5.779
Bujari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	5.774	50	325	133	5.366
Coral Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	18	17.405	-	-	17.423
Zircone Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	207.478	48.226	193.774	21.649	40.281
SCP Direcional/Lasa Águas Claras II	50,00%	109	-	18	12	79
Jaspe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	-	359	-	-	359
Direcional Corretora de Imóveis S.A.	100,00%	1.939	230	418	183	1.568
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	52.021	13.916	6.707	31.154	28.076
Abaré Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	44.757	3.283	23.904	212	23.924
Água Marinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	26.319	-	35	11.684	14.600
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,00%	81.029	277	2.907	22.948	55.451
Flourita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	30.519	3.049	1.463	1.002	31.103
Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda	55,20%	20.509	62	4.088	8.040	8.443
SCP Direcional/Capla Brasília	100,00%	2	-	-	-	2
Arinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	20	9.394	13	9.385	16
Direcional Assis Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	256	6.869	-	6.560	565
Citrino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	1	-	7	-	(6)
Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	21.014	165	3.454	14.082	3.643
SCP Direcional Petrópolis	99,90%	7	-	1	51	(45)
SCP Direcional Ozias	99,90%	15	92	41	5	61

## Direcional Engenharia S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado outra forma

Balço Patrimonial 2014						
Empresas Controladas	Participação	Ativo		Passivo		
		Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Patrimônio Líquido
Seabra Empreendimentos Imob. Ltda Total Ville Porto Velho	99,90%	30.048	435	6.325	2.080	22.078
SCP Direcional/Lucas/Tulio Club House	100,00%	1.615	2.477	143	10	3.939
Direcional Patrimar Maragogi Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,00%	9.712	55	2.600	3	7.164
SCP Cidadão XI	99,90%	42	76	117	29	(28)
SCP Pro Moradia II	99,90%	42.065	204	1.273	694	40.302
Capela Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00%	3.241	-	90	-	3.151
Direcional Porto Acre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	31.138	91	18.163	594	12.472
Direcional Feijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	13	10.157	658	2.300	7.212
Capixaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,90%	22.609	7.261	1.165	321	28.384
SCP Direcional/SPL Campinas	50,00%	48	88	92	242	(198)
SCP Meu Orgulho	99,90%	1.257	419	1.547	226	(97)
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00%	17.916	4.388	2.698	7.358	12.248
Direcional Rio Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,50%	20.515	-	52	14.628	5.835
SPE Maura Gontijo	50,00%	109	-	37	321	(249)
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	332	-	341	120	(129)
Bom Sucesso Incorporação e Investimentos Imobiliários S.A.	28,00%	373	27.446	3.204	-	24.615
Ernane Agrícola Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	830	-	40	-	790
SPE Diresomattos Gutierrez Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00%	38	-	8	-	30
Patrimar Cl. Manoel	31,00%	100	-	136	-	(36)
Aterpa Rio de Janeiro	45,00%	18.936	178	196	-	18.918
Ibicela Empreendimentos S/A	50,00%	3.832	9	5.031	224	(1.414)
Talauma Empreendimentos S/A	25,73%	4.725	-	4.660	-	65
Andrade Valladares Residencial Ltda SCP Floramar	25,73%	90.321	4.360	33.895	17.644	43.142



## 9 Imobilizado

### Controladora

#### (a) Composição dos saldos em 31 de dezembro de 2015

Descrição	Taxas de depreciação	2015			Imobilizado Líquido em 31/12/2014
		Custo	Depreciação	Líquido	
Máquinas e Equipamentos	10%	11.841	(5.700)	6.141	7.267
Formas de Alumínio	20%	88.486	(40.802)	47.684	75.340
Móveis e Utensílios	10%	3.117	(678)	2.439	548
Veículos	20%	828	(813)	15	29
Equipamentos de Informática	20%	3.161	(2.062)	1.099	903
Outros Ativos		177	(160)	17	33
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	8,33%	7.999	(446)	7.553	-
<b>Total</b>		<b>115.609</b>	<b>(50.661)</b>	<b>64.948</b>	<b>84.120</b>

#### (b) Movimentação do exercício de 2015

Custo	Custo em 31/12/2014	Adições	Baixas/Transferências	Custo em 31/12/2015
Máquinas e Equipamentos	11.772	69	-	11.841
Formas de Alumínio	87.195	1.291	-	88.486
Móveis e Utensílios	1.008	2.109	-	3.117
Veículos	828	-	-	828
Equipamentos de Informática	2.599	562	-	3.161
Outros Ativos	175	2	-	177
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	-	7.999	-	7.999
	<b>103.577</b>	<b>12.032</b>	<b>-</b>	<b>115.609</b>

  

Depreciação	() Depreciação em 31/12/2014	Depreciação do período	Baixa de depreciação	() Depreciação em 31/12/2015
Máquinas e Equipamentos	(4.505)	(1.195)	-	(5.700)
Formas de Alumínio	(11.855)	(28.947)	-	(40.802)
Móveis e Utensílios	(460)	(218)	-	(678)
Veículos	(799)	(14)	-	(813)
Equipamentos de Informática	(1.696)	(366)	-	(2.062)
Outros Ativos	(142)	(18)	-	(160)
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	-	(446)	-	(446)
	<b>(19.457)</b>	<b>(31.204)</b>	<b>-</b>	<b>(50.661)</b>
<b>Imobilizado Líquido</b>	<b>84.120</b>	<b>(19.172)</b>	<b>-</b>	<b>64.948</b>

Em dezembro de 2014, a companhia realizou a alienação e locação (sale and leaseback) do imóvel onde a companhia instalou sua sede social. As referidas operações foram aprovadas pelo conselho de administração da companhia e ocorreram a valor de mercado. Adicionalmente, a companhia avaliou o referido contrato de locação e o qualificou como leasing operacional.

**(c) Movimentação do exercício de 2014**

<b>Custo</b>	<b>Custo em 31/12/2013</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas/ Transferências</b>	<b>Custo em 31/12/2014</b>
Máquinas e Equipamentos	11.616	156	-	11.772
Formas de Alumínio	53.574	33.621	-	87.195
Móveis e Utensílios	899	109	-	1.008
Imóveis	19.400	14.850	(34.250)	-
Veículos	828	-	-	828
Equipamentos de Informática	2.037	562	-	2.599
Outros Ativos	170	5	-	175
	88.524	49.303	(34.250)	103.577

  

<b>Depreciação</b>	<b>() Depreciação em 31/12/2013</b>	<b>Depreciação do período</b>	<b>Baixa de depreciação</b>	<b>() Depreciação em 31/12/2014</b>
Máquinas e Equipamentos	(3.338)	(1.167)	-	(4.505)
Formas de Alumínio	(5.284)	(6.571)	-	(11.855)
Móveis e Utensílios	(364)	(96)	-	(460)
Veículos	(752)	(47)	-	(799)
Equipamentos de Informática	(1.324)	(372)	-	(1.696)
Outros Ativos	(112)	(30)	-	(142)
	(11.174)	(8.283)	-	(19.457)
<b>Imobilizado Líquido</b>	<b>77.350</b>	<b>41.020</b>	<b>(34.250)</b>	<b>84.120</b>

## Consolidado

### (d) Composição dos saldos de dezembro de 2015

Descrição	Taxas de depreciação	2015			Imobilizado Líquido em 31/12/2014
		Custo	Depreciação	Líquido	
Máquinas e Equipamentos	10%	23.245	(10.327)	12.918	14.121
Formas de Alumínio	20%	88.487	(40.803)	47.684	75.340
Móveis e Utensílios	10%	6.946	(2.091)	4.855	3.165
Veículos	20%	2.649	(2.429)	220	411
Equipamentos de Informática	20%	6.331	(4.189)	2.142	2.350
Estande de vendas	(a)	49.873	(38.428)	11.445	14.209
Outros Ativos		1.165	(896)	269	372
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	8,33%	7.999	(446)	7.553	-
<b>Total</b>		<b>186.695</b>	<b>(99.609)</b>	<b>87.086</b>	<b>109.968</b>

(a) Os estandes de vendas são depreciados de acordo com o fluxo estimado de venda de cada empreendimento, baixado ou por desativação do mesmo.

### (e) Movimentação entre 1º de janeiro e 31 de dezembro de 2015

Custo	Custo em 31/12/2014	Adições	Baixas/Transferências	Custo em 30/12/2015
Máquinas e Equipamentos	22.226	1.019	-	23.245
Formas de Alumínio	87.195	1.292	-	88.487
Móveis e Utensílios	4.680	2.266	-	6.946
Veículos	2.691	(17)	(25)	2.649
Equipamentos de Informática	5.697	634	-	6.331
Estande de vendas	44.502	5.371	-	49.873
Outros Ativos	1.090	75	-	1.165
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	-	7.999	-	7.999
	<b>168.081</b>	<b>18.639</b>	<b>(25)</b>	<b>186.695</b>
Depreciação	( ) Depreciação em 31/12/2014	Depreciação do período	Baixa de depreciação	( ) Depreciação em 30/12/2015
Máquinas e Equipamentos	(8.105)	(2.222)	-	(10.327)
Formas de Alumínio	(11.855)	(28.948)	-	(40.803)
Móveis e Utensílios	(1.515)	(576)	-	(2.091)
Veículos	(2.280)	(149)	-	(2.429)
Equipamentos de Informática	(3.347)	(842)	-	(4.189)
Estande de vendas	(30.293)	(8.135)	-	(38.428)
Outros Ativos	(718)	(178)	-	(896)
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	-	(446)	-	(446)
	<b>(58.113)</b>	<b>(41.496)</b>	<b>-</b>	<b>(99.609)</b>
<b>Imobilizado Líquido</b>	<b>109.968</b>	<b>(22.857)</b>	<b>(25)</b>	<b>87.086</b>

(f) **Movimentação do exercício de 2014**

<b>Custo</b>	<b>Custo em 31/12/2013</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas/ Transferências</b>	<b>Custo em 31/12/2014</b>
Máquinas e Equipamentos	20.470	1.801	(45)	22.226
Formas de Alumínio	53.574	33.621	-	87.195
Móveis e Utensílios	3.841	839	-	4.680
Imóveis	19.400	14.850	(34.250)	-
Veículos	2.628	63	-	2.691
Equipamentos de Informática	4.372	1.325	-	5.697
Estande de vendas	34.633	9.869	-	44.502
Outros Ativos	1.049	41	-	1.090
	<u>139.967</u>	<u>62.409</u>	<u>(34.295)</u>	<u>168.081</u>

  

<b>Depreciação</b>	<b>( ) Depreciação em 31/12/2013</b>	<b>Depreciação do período</b>	<b>Baixa de depreciação</b>	<b>( ) Depreciação em 31/12/2014</b>
Máquinas e Equipamentos	(5.917)	(2.188)	-	(8.105)
Formas de Alumínio	(5.284)	(6.571)	-	(11.855)
Móveis e Utensílios	(1.110)	(405)	-	(1.515)
Veículos	(1.929)	(351)	-	(2.280)
Equipamentos de Informática	(2.476)	(871)	-	(3.347)
Estande de vendas	(21.834)	(8.459)	-	(30.293)
Outros Ativos	(509)	(209)	-	(718)
	<u>(39.059)</u>	<u>(19.054)</u>	<u>-</u>	<u>(58.113)</u>

  

<b>Imobilizado Líquido</b>	<u>100.908</u>	<u>43.355</u>	<u>(34.295)</u>	<u>109.968</u>
----------------------------	----------------	---------------	-----------------	----------------

A companhia e suas controladoras possuem 6 contratos de arrendamento mercantil financeiro e 11 contratos de FINAME, relativos a máquinas, equipamentos e veículos.

O valor contábil do imobilizado mantido sob compromisso de arrendamento mercantil financeiro em 31 de dezembro de 2015 foi de R\$ 99.496 (R\$ 98.204 em 31 de dezembro de 2014). Ocorreram adições de imobilizado no período de itens cujo compromisso está vinculado à alienação fiduciária, no montante de R\$ 1.292 que são garantidos pelos próprios objetos dos contratos.

## 10 Empréstimos e financiamentos

Financiamento à Construção	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Direcional Engenharia S.A.	-	15.038	-	15.038
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	-	-	-	14.905
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	20.008	42.139
Ônix Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	3.230	-
Seabra Emp. Imobiliarios Ltda Total Ville Porto Velho	-	-	-	5.813
Direcional Patrimar Maragogi Emp. Imobiliarios Ltda	-	-	-	1.573
Direcional Abaré Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	16.163
Direcional JHSF Zircone Empreendimentos imobiliários Ltda.	-	-	126.198	168.050
Direcional Porto Acre Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	15.270	16.950
Direcional Tarauaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	10.459	18.578
Direcional Trincadeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	11.376
Direcional Ametista Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	27.616	22.768
Direcional SPL Ponciano Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5.450	18.233
Direcional Palmeira Empreendimentos Imobiliarios Ltda.	-	-	21.090	21.926
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliarios S/A	-	-	30.389	22.443
Direcional Cajueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	18.437	17.080
Jequiá Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	78.496	34.473
Direcional Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	17.721	5.508
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	24.215	6.887
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	36.973	22.785
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	15.050	3.912
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	18.674	32.659
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	3.665	6.396
Agua das Flores Empreendimentos Imob.Ltda	-	-	47.687	14.969
Direcional Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	18.696	13.795
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	35.802	29.558
Guarinos Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	7.556	-
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	12.117	-
Residencial Florence Park SPE Ltda	-	-	636	-
	-	15.038	595.435	583.977

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
<b>FINAME e leasing financeiro de equipamentos</b>				
Direcional Engenharia S.A.	26.345	51.895	26.345	51.894
SPE Rubelita Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	8
	26.345	51.895	26.345	51.902
<b>Capital de Giro</b>				
Direcional Engenharia S.A.	-	6.676	-	6.676
	-	6.676	-	6.676
<b>Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI</b>				
Direcional Engenharia S.A.	86.899	106.291	86.899	106.291
	86.899	106.291	86.899	106.291
<b>Debêntures</b>				
Direcional Engenharia S.A.	127.771	199.551	127.771	199.551
	127.771	199.551	127.771	199.551
<b>Total Geral</b>	241.016	379.451	836.451	948.397
Parcela circulante	138.210	137.046	371.584	457.772
Parcela não circulante	102.806	242.405	464.867	490.625

Os empréstimos e financiamentos da Companhia são divididos em cinco principais modalidades, a saber:

**Financiamento à Construção:** Esta modalidade de empréstimo tem por objetivo financiar os empreendimentos durante seu período de construção. As taxas de juros aplicáveis a estes empréstimos variam, conforme a operação, entre 8,3% e 13,5% ao ano, com correção pela TR. Estas operações são garantidas por hipotecas dos imóveis dos respectivos empreendimentos;

**FINAME e Leasing:** Estas modalidades de empréstimos têm por finalidade financiar investimentos em máquinas e equipamentos. As taxas de juros aplicáveis a estes empréstimos são: (i) para FINAME, conforme a operação, juros fixos de 2,5% a 8,7% ao ano ou juros variáveis com margens sobre a TJLP ou TJ462 que variam de 2,3% a 7,0% ao ano e (ii) para *Leasing*, conforme a operação, juros variáveis com margens sobre o CDI de 1,5% a 2,55% ao ano. Estas operações são garantidas pelas próprias máquinas e equipamentos adquiridos com os empréstimos;

**Capital de Giro:** Esta modalidade de empréstimo tem por finalidade financiar a necessidade de capital de giro da Companhia. A taxa de juro praticada nesta modalidade de empréstimo é de 108% do CDI a.m.

### **Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI:**

341ª Série: Consiste em um título de crédito nominativo, de emissão exclusiva das companhias securitizadoras, lastreado em créditos imobiliários e que constitui promessa de pagamento em dinheiro. Foram emitidos 100 (cem) CRI com Valor Nominal Unitário de R\$1.000.000,00, na data de 01 de abril de 2014. O valor total da Emissão foi de R\$100.000.000,00 (cem milhões de reais), sendo o prazo total dos CRI compreendido no período entre 01 de abril de 2014 e 01 de abril de 2019 ("Data de Vencimento Final"). Os créditos imobiliários estão consubstanciados na cédula de crédito bancário n.º 100114030010600 emitida pela Direcional Engenharia S.A., em 21 de março de 2014 ("CCB"), que está representada integralmente por cédula de crédito imobiliário ("CCI") de emissão do Itaú Unibanco S.A., sendo que os créditos imobiliários foram cedidos à Emissora (Brazilian Securities Companhia de Securitização) por meio da transferência da CCI pelo Itaú Unibanco S.A. para a Emissora. O saldo do Valor Nominal Unitário dos CRI não será corrigido monetariamente. A remuneração dos CRI, incidente sobre o saldo do Valor Nominal Unitário dos CRI desde a Data de Emissão dos CRI, é composta por juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada da Taxa DI, ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por Dias Úteis decorridos. Esta operação é garantida pelos recursos financeiros presentes nas contas vinculadas à operação e pela cessão fiduciária de direitos creditórios das empresas: Jonasa Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Flourita Empreendimentos Imobiliários Ltda..

**Debêntures (DIRR11) – 1ª Emissão:** Consiste em um título de dívida de médio e longo prazo, que concede ao seu detentor o direito de crédito contra a companhia emissora. Foram emitidas 20.000 (vinte mil) Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com o Valor Nominal Unitário de R\$10.000,00 (dez mil reais), na data de 25 de abril de 2013. O valor total da emissão foi de R\$200.000.000,00 (duzentos milhões de reais), sendo este amortizado mensalmente, em 25 (vinte e cinco) parcelas de igual valor, cada uma correspondente a 4,0% (quatro por cento) do Valor Nominal Unitário com a primeira devida em 25 de abril de 2015 e as demais no mesmo dia dos meses subsequentes até a data de vencimento, que ocorrerá em 25 de abril de 2017. A remuneração será paga mensalmente, a partir da data de emissão, sendo o primeiro pagamento em 25 de maio de 2013, e os demais no mesmo dia dos meses subsequentes, sendo o último pagamento devido na data de vencimento.

A partir da data de Emissão, as Debêntures farão jus à remuneração correspondente a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros – DI de um dia, "over extra grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas pela CETIP ("Taxa DI"), acrescida de uma sobretaxa ou spread de 1,00% (um por cento) ao ano, com base em um ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis. As Debêntures foram registradas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21, administrado e operacionalizado pela CETIP.

A parcela não circulante dos empréstimos da controladora tem os seguintes vencimentos:

<b>Período</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Janeiro a Dezembro de 2016	-	130.561
Janeiro a Dezembro de 2017	59.685	62.391
Janeiro a Dezembro de 2018	23.159	26.433
Janeiro a Dezembro de 2019	19.962	23.020
	<u>102.806</u>	<u>242.405</u>

A parcela não circulante dos empréstimos do consolidado tem os seguintes vencimentos:

<b>Período</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Janeiro a Dezembro de 2016	-	275.433
Janeiro a Dezembro de 2017	334.586	142.185
Janeiro a Dezembro de 2018	104.046	46.284
Janeiro a Dezembro de 2019	26.182	26.723
A partir de Janeiro/2020	53	-
	<u>464.867</u>	<u>490.625</u>

## 11 Obrigações trabalhistas

<b>Descrição</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salários e Retiradas a pagar	1.828	2.149	7.981	7.850
Encargos Trabalhistas e Previdenciários	810	1.634	13.064	8.745
Provisões Trabalhistas	5.773	5.024	21.716	25.479
Outros	52	83	1.195	156
	<u>8.463</u>	<u>8.890</u>	<u>43.956</u>	<u>42.230</u>

## 12 Obrigações tributárias

<b>Impostos Correntes</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
IRPJ	-	-	1.424	1.841
CSLL	-	-	637	778
PIS	38	38	49	138
COFINS	204	175	246	443
Outros	847	607	9.101	10.678
	<u>1.089</u>	<u>820</u>	<u>11.457</u>	<u>13.878</u>
<b>Impostos Diferidos</b>				
IRPJ	-	627	13.110	14.854
CSLL	-	329	6.870	7.777
PIS	-	185	3.871	4.370
COFINS	-	852	17.977	20.287
AVP	-	-	(902)	(655)
Outros	-	-	499	281
	<u>-</u>	<u>1.993</u>	<u>41.425</u>	<u>46.914</u>
	<u>1.089</u>	<u>2.813</u>	<u>52.882</u>	<u>60.792</u>
Circulante	1.089	967	45.756	51.021
Não Circulante	-	1.846	7.126	9.771



### 13 Credores por imóveis compromissados

Demonstra as contas a pagar decorrente da aquisição de terrenos para incorporação de empreendimentos imobiliários, conforme demonstrado a seguir:

<b>Controladora</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Terreno do Empreendimento Ikeda localizado em Ceilândia – DF	38.776	-
Terreno do Empreendimento Tarumã Ari localizado em Manaus – AM	9.916	-
Terreno do Empreendimento Jardim Novo Horizonte localizado em Sorocaba – SP	4.842	-
Terreno do Empreendimento Renato Khel localizado em Limeira – SP	4.704	-
Terreno do Empreendimento Santíssimo localizado no Rio de Janeiro RJ	781	-
	<b>59.019</b>	<b>-</b>
<b>SCPs, SPEs e empreendimentos</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Direcional Jequiá Empreendimentos Imobiliários Ltda	79.285	82.934
Rio Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	65.850	65.850
Direcional Zircone Empreendimentos Imobiliários Ltda	22.662	30.938
Direcional Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	17.928	18.467
Pedra Branca Empreendimentos Imobiliários Ltda	14.920	15.146
Direcional Rio Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	14.627	14.627
Juazeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.681	-
Muqui Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.355	9.355
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.355	9.355
Residencial Florence Park SPE Ltda	8.852	-
Ametista Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.650	9.887
Direcional Água Marinha Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.000	11.534
Rio Verde Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.000	6.000
Genebra empreendimentos Imobiliários Ltda	5.850	-
Castanheiras empreendimentos Imobiliários Ltda	4.584	-
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.500	-
Direcional Linhares Empreendimento Imobiliários Ltda	2.871	3.671
Direcional Feijó Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.300	2.300
Bergamo Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.914	-
Alto Buritis Participações Societárias Ltda	1.100	4.183
Direcional Abaré Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.056	3.693
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	500	500
Direcional Opala Empreendimentos Imobiliários Ltda	173	358
Direcional Xapuri Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	6.225
Direcional Âmbar Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1.856
Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	232	232
Outros	133	159
	<b>301.378</b>	<b>297.270</b>
	<b>360.396</b>	<b>297.270</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>36.266</b>	<b>43.440</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>324.130</b>	<b>253.830</b>

## 14 Adiantamento de clientes

Corresponde a (i) compromisso de entrega de unidades prontas e acabadas de empreendimentos imobiliários, decorrentes das aquisições de terrenos por meio de permuta que consiste na troca do terreno por unidades a construir; (ii) adiantamentos recebidos de clientes decorrentes de vendas de unidades imobiliárias:

### Adiantamento de clientes permuta física de terreno (i)

<b>Controladora</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Terreno do Empreendimento Santíssimo localizado no Rio de Janeiro RJ	7.528	-
Terreno do Empreendimento Jardim Novo Horizonte localizado em Sorocaba – SP	220	-
	<b>7.748</b>	<b>-</b>
<b>Controladas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Alcobaça Empreendimentos Imobiliários Ltda	158.756	158.756
Alto Buritis Participações Societárias Ltda	102.677	102.677
Direcional Canário Engenharia Ltda.	71.591	71.591
Direcional Pilar Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25.771	25.771
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	25.696	-
Rio Verde Empreendimentos Imobiliários Ltda.	16.770	16.770
Direcional Construtora Valparaíso Ltda.	15.476	15.476
Ipanema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	12.961	12.961
Borba Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.631	11.631
Direcional Santa Rosa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	10.400	10.400
Direcional Sena Madureira Empreendimentos Imobiliários Ltda.	15.495	15.495
Leopoldina Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.619	9.619
Arinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.385	9.385
Direcional Linhares Empreendimento Imobiliários Ltda.	9.207	9.207
Marselha Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.462	-
Direcional Xapuri Empreendimentos Imobiliários Ltda.	7.689	7.689
Direcional Carneiros Empreendimentos Imobiliários Ltda.	6.923	6.923
Direcional Assis Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda.	6.560	6.560
Bairro Novo Empreendimentos imobiliários Ltda	6.500	6.500
Guarinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.250	8.191
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	4.037	-
Bergamo Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.000	-
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.980	6.172
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2.832	6.100
Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.812	5.535
Direcional Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2.744	2.744
Direcional Campinas Engenharia Ltda.	1.359	1.621
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.160	3.570
Água das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	915	8.101
Jundiá Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	7.176
Direcional Cajueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	3.009
Direcional Âmbar Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	3.012
Direcional Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	1.692
Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1.097
Outros	258	478
	<b>561.916</b>	<b>555.909</b>
	<b>569.664</b>	<b>555.909</b>

<b>Adiantamento de clientes por recebimento (ii)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
SCP Vera Cruz	5.478	16.436
Direcional Brasileira Empreendimentos Imobiliários Ltda.	392	395
SCP Jardim Carandá	-	5.362
SCP Bosque Azul	-	2.018
SCP Parque dos Resedás	-	1.865
SCP Orgulho Tropical	-	732
SCP Orgulho do Ceará	-	475
SCP Serra de Minas	-	112
SCP Buritizal	-	78
	<u>5.870</u>	<u>27.473</u>
<b>Total</b>	<u>575.534</u>	<u>583.382</u>
<b>Passivo Circulante</b>	28.742	54.348
<b>Passivo Não Circulante</b>	546.792	529.034

## 15 Outras contas a pagar

<b>Descrição</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Débitos com clientes	8.308	2.828	8.966	3.888
Débitos com parceiros (a)			26.920	26.920
Contas a pagar por aquisições de participações societárias	5.273	9.905	7.402	9.905
Outros	621	2.279	8.394	41.118
<b>Total</b>	<u>14.202</u>	<u>15.012</u>	<u>51.682</u>	<u>81.831</u>
<b>Passivo Circulante</b>	14.202	15.012	25.682	55.831
<b>Passivo Não Circulante</b>			26.000	26.000

(a) Em 20 de abril de 2011, a Companhia realizou acordo comercial com investidor para desenvolvimento de projetos que serão realizados em 04 terrenos localizados no Distrito Federal, em troca de R\$ 44.300 recebidos em dinheiro sobre o qual não incide qualquer remuneração. Em dezembro 2012, foi viabilizado o projeto de um dos terrenos envolvidos no acordo comercial, o montante de R\$ 10.380 foi capitalizado na SPE Direcional Turquesa empreendimentos Imobiliários, responsável pela incorporação, construção e vendas do empreendimento a ser construído. Em abril de 2014 foi capitalizado R\$ 7.000 na SPE Ouro Branco empreendimentos Imobiliários Ltda., responsável pela construção e vendas do segundo empreendimento a ser construído.

## 16 Provisões

### 16.1 Provisão para garantia

A Companhia constitui provisões para gastos com as garantias durante o período de construção, apenas para unidades já comercializadas, de forma que eventuais custos incorridos com manutenção, após a entrega das chaves das unidades imobiliárias, serão deduzidos da provisão constituída.

As constituições das provisões para garantia de obra estão fundamentadas nas avaliações das saídas históricas de caixa, referente a gastos com manutenções, que representam do custo orçado de cada empreendimento em média 2,31% para incorporações (1,93% em 31 de dezembro 2014) e 0,53% para contratos de construção (0,83% em 31 de dezembro 2014). A Companhia mantém o saldo de provisões para garantias no montante de R\$ 658 em 31 de dezembro de 2015 (R\$ 617 em 31 de dezembro de 2014) para controladora e R\$ 29.190 em 31 de dezembro de 2015 (R\$ 24.568 em 31 de dezembro de 2014) para o consolidado.

As reversões das provisões são realizadas por completo, no momento em que se prescrevem as cláusulas contratuais ou legais que geraram tal obrigação e compromisso entre a construtora e o promitente comprador.

### 16.2 Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis

Durante o curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas ficam expostas a certas contingências e riscos, relacionados com causas tributárias, trabalhistas e cíveis.

Com base na análise dos riscos identificados e assessorados pelos consultores legais, a Companhia constituiu provisão para fazer face às eventuais demandas consideradas com risco de perda provável.

Os montantes destas causas em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 eram:

Controladora				
	Tributário	Trabalhista	Cível	Total
Saldo em 31/12/2013	-	170	1.470	1.640
Provisões	-	177	144	321
Reversões	-	(72)	(1.363)	(1.435)
Saldo em 31/12/2014	-	275	251	526
Provisões	-	305	2.283	2.588
Reversões	-	(186)	(211)	(397)
Saldo em 31/12/2015	-	394	2.323	2.717

Consolidado				
	Tributário	Trabalhista	Cível	Total
Saldo em 31/12/2013	17	6.425	8.187	14.629
Provisões	114	6.619	13.282	20.015
Reversões	-	(3.309)	(4.084)	(7.393)
Saldo em 31/12/2014	131	9.735	17.385	27.251
Provisões	171	8.760	15.540	24.471
Reversões	(131)	(6.379)	(9.617)	(16.127)
Saldo em 31/12/2015	171	12.116	23.308	35.595

A Companhia está envolvida em outros processos tributários, cíveis e trabalhistas surgidos no curso normal dos seus negócios, os quais, na opinião da Administração e de seus assessores legais, possuem expectativa de perda classificada como possível nos montantes aproximados de trabalhista R\$ 31.806, tributário R\$ 17.749 e cível R\$ 102.626 em 31 de dezembro de 2015. Consequentemente, nenhuma provisão foi constituída para eventualmente fazer face ao eventual desfecho desfavorável dos mesmos.

## **17 Patrimônio líquido**

### **17.1 Capital social**

Em 07 de maio de 2015, mediante a aprovação da AGE o capital social da Companhia aumentou para R\$ 752.982, mediante capitalização de reservas que excederem o valor do capital social, sem a emissão de novas ações, nos termos do art. 199 da Lei 6.404/76 (LSA), no montante de R\$50.000. O capital autorizado na data da divulgação de nossas informações trimestrais é de R\$1.200.000.

O número de ações ordinárias em que se divide o capital social da Companhia, em razão do cancelamento de 1.900.000 (um milhão e novecentas mil) ações ordinárias mantidas em tesouraria aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada em 02 de março de 2015, está representado por 153.398.749 ações ordinárias, sendo 146.267.378 em circulação e 7.131.371 em tesouraria.

### **17.2 Reservas de Capital**

#### **17.2.1 Reserva de capital por emissão de ações**

Em 2011 a Companhia realizou uma oferta pública de ações e o valor unitário por ação foi de R\$ 11,00, perfazendo o montante bruto de R\$ 308.000 sendo R\$ 228.802 relacionados à oferta primária. Deste montante, foi determinado pelo Conselho de Administração a destinação de R\$ 57.200 para conta de “Reserva de Capital” por emissões de ações.

#### **17.2.2 Reserva de capital por outorga de opções de compra de ações**

Conforme comentado na Nota 22, a Companhia reconhece na referida rubrica, os serviços recebidos em contrapartida da outorga de opções de compra de ações. Concomitantemente ao exercício das opções de ações, a reserva é transferida para lucros retidos.

#### **17.2.3 Ações em tesouraria**

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 11 de junho de 2013, aprovou o Terceiro Programa de Recompra de Ações de emissão da própria Companhia objetivando a manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação, sem redução do capital social, com o fim de maximizar valor para os acionistas.

Os dois programas de recompra anteriores duraram 60 dias e 180 dias, respectivamente, sendo o primeiro contado a partir de 12 de agosto de 2011 expirando-se em 11 de outubro de 2011, e o segundo 24 de outubro de 2011 expirando-se em 20 de abril de 2012. Já o Terceiro Programa terá vigência de 365 dias contados a partir de 12 de junho de 2013.

Durante o período de vigência dos dois primeiros programas foram recompradas 1.660.200 ações, com o desembolso de R\$ 15.846 a um preço médio de R\$9,54 por ação. O terceiro programa de recompra de ações foi concluído no dia 15 de agosto de 2013, com a aquisição do limite autorizado de 2.000.000 de ações, com desembolso de R\$ 24.673 a um preço médio de R\$ 12,33 por ação.

Durante o exercício de 2014, foram cedidas para o exercício de opções de ações do plano de Stock Options 441.635 ações em tesouraria (851.770 ações em 2013 e 334.029 em 2012), referentes ao Programa I e Programa II. Desta forma, em 31 de dezembro de 2014, o total de ações em tesouraria passou a ser 2.032.766.

#### 17.2.4 Reserva para aumento de capital

Reserva constituída ao final do exercício de 2012, com o objetivo de destinar o saldo para aumento de capital, após a Assembleia Geral Ordinária.

Na Assembleia Geral Ordinária de 30/04/2013, o Conselho de Administração aprovou o aumento de capital de R\$ 205.824 mediante a capitalização dessa reserva.

### 17.3 Reserva de Lucro

#### 17.3.1 Reserva Legal

Instituída pelo artigo 193 da lei 6.404/76, com a intenção de dar proteção ao credor é constituída obrigatoriamente à alíquota de 5% sobre o lucro líquido de cada exercício, até atingir o montante de 20% do capital social, ou quando o saldo dessa reserva somado às reservas de capital atingir o limite de 30% do capital social. A utilização dessa reserva está restrita a compensação de prejuízos e ao aumento de capital.

Para esse exercício a companhia optou por não provisionar a reserva legal, visto que a soma dos saldos da reserva legal e capital, já ultrapassa o limite de 30% do capital social.

#### 17.3.2 Reserva de retenção de lucros

Constituída principalmente para a manutenção da capacidade de investimentos da Companhia e a execução de obras em curso.

Adicionalmente, a Assembleia Geral Ordinária, deliberará a respeito da destinação do montante excedente de reservas de lucros em relação ao total do capital social, nos termos descritos no artigo 199 da lei das sociedades anônimas (Lei 11.368/2007).

#### 17.3.3 Distribuição de dividendos

Aos detentores de ações ordinárias é assegurado um dividendo mínimo e obrigatório de 25%, calculado com base no lucro líquido ajustado pelas variações patrimoniais das reservas, conforme legislação societária vigente.

	2015	2014
Lucro Líquido do exercício	123.647	205.870
Reserva Legal (5%)		
Lucro Líquido a distribuir	123.647	205.870
Dividendo mínimo obrigatório (25%)	30.912	51.467
Dividendos pagos antecipadamente	30.912	36.283
Dividendos complementares até o limite dos dividendos mínimos obrigatórios		15.184
Dividendos adicionais pagos antecipadamente	9.084	11.690
Dividendos por ação	0,27	0,41

No final do exercício, a companhia realizou a constituição de provisão de dividendos complementares no limite dos dividendos mínimos obrigatórios.

Em 13 de novembro de 2014, o conselho da administração deliberou e aprovou o pagamento de dividendos antecipados no montante de R\$ 36.283.

Conforme estabelecido na política de dividendos da companhia foi autorizado em AGO realizada em 28/04/2015 o pagamento de dividendos equivalentes a 40% da geração de caixa do exercício, de forma que será proposto o valor de R\$ 11.690 além do dividendo mínimo obrigatório.

## 17.4 Lucro por ação

A companhia efetua o cálculo do lucro por ação, utilizando o número médio ponderado de ações ordinárias totais em circulação durante o período correspondente ao resultado, conforme pronunciamento técnico CPC 41 (IAS 33). A tabela a seguir apresenta o cálculo de lucro por ação para os períodos encerrados em 31 de Dezembro de 2015 e 31 de Dezembro de 2014:

	2015	2014
Numerador:		
Lucro líquido do exercício	123.647	205.870
Denominador:		
Média ponderada do número de ações	148.782.280	153.170.138
Lucro líquido básico por ação R\$	0,83	1,34
<b>Lucro diluído por ação</b>		
	2015	2014
Numerador:		
Lucro líquido do exercício	123.647	205.870
<b>Denominador:</b>		
Média ponderada do número de ações	148.782.280	153.170.138
Ajuste por opção de compras de ações (a)	237.228	115.045
Média ponderada do número de ações (diluída)	149.019.508	153.285.183
Lucro líquido diluído por ação R\$	0,83	1,34

(a) Representado pela média ponderada das opções em aberto "in-the-money" conforme plano de opção de ações apresentado na Nota 22.

## 18 Resultado das incorporações imobiliárias e contratos de construção

### 18.1 Receita Operacional Líquida

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Receita bruta de vendas	3.587	51.664	602.036	626.536
Receita bruta de serviços	7.619	3.025	1.056.268	1.281.455
<b>Receita bruta total</b>	<b>11.206</b>	<b>54.689</b>	<b>1.658.304</b>	<b>1.907.991</b>
Ajuste a Valor Presente			(2.750)	6.916
Impostos incidentes sobre vendas	(1.668)	(1.495)	(19.362)	(19.724)
Vendas Canceladas	(9)	(53)	(66.615)	(59.570)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>9.529</b>	<b>53.141</b>	<b>1.569.577</b>	<b>1.835.613</b>

Os impostos incidentes sobre as vendas e serviços consistem no Programa de integração social – (PIS) e na Contribuição para o financiamento da seguridade social – (COFINS) sendo (1,65% e 7,6%) para as receitas auferidas sob o regime da não cumulatividade, (0,65% e 3%) para as receitas auferidas sob o regime da cumulatividade, (0,37% e 1,71%) para as receitas auferidas sob o regime de tributação especial aplicado as construtoras e incorporadoras, e (0,09% e 0,44%) para as receitas vinculadas ao Programa Minha Casa Minha Vida (PMCMV) para unidades até R\$ 100.

## 18.2 Resultado apropriado de vendas de imóveis

Por empreendimento (Controladora)	2015		2014	
	Receitas brutas de unidades vendidas	(-) Custo das unidades vendidas	Receitas brutas de unidades vendidas	(-) Custo das unidades vendidas
<b>Receitas e custos dos Imóveis em Construção</b>				
Nova Sede Direcional (a)	-	-	49.795	(34.189)
	-	-	49.795	(34.189)
<b>Receitas e custos dos Imóveis concluídos</b>				
Nova Sede Direcional (a)	3.132	(2.511)	-	-
Outros	6.397	48	3.346	(606)
	9.529	(2.463)	3.346	(606)
<b>Total Controladora</b>	<b>9.529</b>	<b>(2.463)</b>	<b>53.141</b>	<b>(34.795)</b>

- (a) Em dezembro de 2014, a companhia realizou a alienação e locação (sale and leaseback) do imóvel onde a companhia instalou sua sede social. As referidas operações foram aprovadas pelo conselho de administração da companhia e ocorreram a valor de mercado. Adicionalmente, a companhia avaliou o referido contrato de locação e o qualificou como leasing operacional.

Por SCP, SPE ou empreendimento (Controladas)	2015		2014	
	Receitas brutas de unidades vendidas	(-) Custo das unidades vendidas	Receitas brutas de unidades vendidas	(-) Custo das unidades vendidas
<b>Receitas e custos dos Imóveis em Construção</b>				
Contratos de Construção Minha Casa, Minha Vida	1.028.504	(808.392)	1.210.975	(910.861)
Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda	64.968	(42.020)	49.354	(30.076)
Água das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda	51.715	(32.708)	25.464	(14.074)
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	41.688	(23.363)	11.841	(8.933)
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	40.359	(21.082)	18.365	(9.642)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda	28.517	(21.532)	11.189	(8.359)
Ônix Empreendimentos Imobiliários Ltda	25.991	(21.751)	5.778	(5.143)
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	22.800	(18.526)	22.994	(12.374)
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda	20.092	(12.393)	-	-
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda	19.734	(14.010)	31.933	(17.974)
Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda	18.636	(10.637)	5.255	(3.889)
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda	15.667	(10.977)	8.916	(6.155)
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	14.643	(9.550)	17.147	(10.730)
Guarinos Empreendimentos Imobiliários Ltda	13.583	(9.454)	13.974	(9.135)
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda	12.456	(7.980)	8.685	(5.629)
Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.409	(8.046)	13.545	(8.515)
Ametista Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.086	(15.369)	37.150	(20.651)
Direcional Cajueiros Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.935	(5.041)	10.408	(7.121)
Residencial Florence Park SPE Ltda	6.058	(3.817)	-	-
Direcional Campinas Engenharia Ltda.	5.801	(3.110)	-	-
Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.274	(3.893)	3.353	(2.325)
Zircão Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.052	(16.497)	29.842	(41.466)
Colinas de Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.228	(2.533)	-	-
Direcional Jordão Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.150	(2.994)	23.342	(13.417)
Outros	4.252	(3.558)	21.215	(23.521)
	<b>1.479.598</b>	<b>(1.129.233)</b>	<b>1.580.725</b>	<b>(1.169.990)</b>



	2015		2014	
	Receitas brutas de unidades vendidas	(-) Custo das unidades vendidas	Receitas brutas de unidades vendidas	(-) Custo das unidades vendidas
<b>Receitas e custos dos imóveis concluídos</b>				
Contratos de Construção Minha Casa, Minha Vida	11.851	(18.744)	54.504	(57.977)
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda.	10.764	(8.642)	9.362	(7.070)
Flourita Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.303	(8.145)	16.772	(11.745)
Jonasa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	9.610	(8.968)	3.229	(2.324)
Abaré Empreendimentos Imobiliários Ltda	7.431	(7.579)	21.164	(19.149)
Direcional Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.851	(11.572)	8.081	(14.033)
Direcional Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.419	(5.869)	(6.114)	2.040
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.416	(6.316)	15.868	(2.492)
Direcional Trincadeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.541	(3.034)	16.164	(10.534)
Seabra Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.735	(5.008)	4.396	(4.487)
Direcional Construtora Valparaíso Ltda.	788	(1.503)	7.821	(6.767)
Outros	742	(22.018)	50.500	(69.327)
	<u>80.451</u>	<u>(107.398)</u>	<u>201.747</u>	<u>(203.865)</u>
<b>Total Controladas</b>	<u>1.560.049</u>	<u>(1.236.631)</u>	<u>1.782.472</u>	<u>(1.373.855)</u>
<b>Total Consolidado</b>	<u>1.569.577</u>	<u>(1.239.094)</u>	<u>1.835.613</u>	<u>(1.408.650)</u>

A receita bruta de vendas de unidades imobiliárias em construção está deduzida do AVP (ajuste a valor presente), de acordo com as normas vigentes descritas no CPC 12 e também pela orientação do OCPC 01(R1) item 33 e 34. A Companhia utiliza uma taxa média de desconto de contas a receber de 7,20% a.a. A companhia reconheceu também como receita bruta do período referente aos empreendimentos em construção, o montante de R\$ 22.678 em 31 de dezembro de 2015 e R\$ 36.980 em 31 de dezembro de 2014 referentes à apropriação de permutas por unidades a construir por terrenos.

Os encargos financeiros incorridos referentes aos empréstimos e financiamentos à produção estão contabilizados nas rubricas de imóveis em construção de acordo com o OCPC 01(R1). Em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 foram reconhecidos no resultado, na rubrica de custos de imóveis vendidos, o montante de R\$ 51.743 e R\$ 44.527, respectivamente. Esses encargos financeiros são apropriados ao resultado em decorrência das vendas.

### 18.3 Custos e despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado consolidado por função e apresenta, a seguir, o detalhamento por natureza.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Matéria prima, e materiais de uso e consumo	(2.079)	(34.222)	(834.607)	(1.035.578)
Despesas com Pessoal	(67.060)	(54.503)	(399.094)	(404.587)
Juros Capitalizados	(294)	(1.659)	(51.743)	(44.527)
Depreciação e amortização	(11.311)	(8.837)	(42.366)	(19.740)
Serviços de terceiros	(18.732)	(16.831)	(19.531)	(17.757)
Energia elétrica, água e telefone	(1.511)	(1.756)	(1.602)	(1.946)
Despesas gerais com vendas	(3.394)	(5.664)	(22.117)	(33.579)
Comissão de Vendas	(88)	(1.415)	(10.956)	(7.248)
Outras Despesas	(6.206)	(8.886)	(5.253)	(10.086)
	<u>(110.675)</u>	<u>(133.773)</u>	<u>(1.387.269)</u>	<u>(1.575.048)</u>
<b>Classificados como</b>				
Custos dos imóveis vendidos	(2.628)	(34.789)	(410.808)	(438.003)
Custos de serviços prestados	165	(6)	(828.286)	(970.647)
Despesas com vendas	(3.559)	(7.225)	(42.910)	(51.723)
Despesas gerais e administrativas	(104.653)	(91.753)	(105.265)	(114.675)
	<u>(110.675)</u>	<u>(133.773)</u>	<u>(1.387.269)</u>	<u>(1.575.048)</u>

## 18.4 Vendas Contratadas de Imóveis (consolidado)

Os custos orçados a incorrer das unidades vendidas em construção e a receita de vendas de imóveis a apropriar, oriundos dos empreendimentos em andamento, não refletidos nas demonstrações financeiras, estão demonstrados a seguir:

	2015		2014	
	Vendas contratadas a incorrer	Compromissos de construção a incorrer para vendas contratadas	Vendas contratadas a incorrer	Compromissos de construção a incorrer para vendas contratadas
Contratos de Construção Minha Casa, Minha Vida	1.956.103	(1.520.322)	2.854.410	(2.188.428)
Direcional Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	71.014	(39.429)	105.090	(60.247)
Direcional Jequia Empreendimentos Imobiliários Ltda 2ª Etapa	60.675	(34.252)	51.010	(30.234)
Direcional Campinas Engenharia Ltda. 1ª Etapa	30.367	(15.783)	-	-
Guarinos Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	23.735	(14.604)	20.960	(12.773)
Mirante Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	23.127	(13.040)	-	-
Residencial Florence Park SPE Ltda 1ª Etapa	21.846	(13.269)	-	-
Direcional Taguatinga Engenharia Ltda. 9ª Etapa	20.083	(11.810)	-	-
Azeviche Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	19.719	(10.428)	37.932	(21.673)
Lagoa Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	19.500	(8.290)	57.698	(24.775)
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	18.431	(10.229)	48.183	(30.199)
Ônix Empreendimentos Imobiliários Ltda 5ª Etapa	14.725	(11.849)	5.232	(4.660)
Direcional Arapiraca Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	14.325	(8.256)	13.081	(8.075)
Direcional Coruripe Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	11.994	(7.886)	23.380	(16.300)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda 5ª Etapa	11.165	(6.817)	7.792	(4.318)
Azurita Empreendimentos Imobiliários Ltda 3ª Etapa	10.787	(6.001)	35.068	(20.148)
Colinas de Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	9.249	(5.165)	-	-
Direcional Cajueiros Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	8.244	(4.807)	18.135	(10.800)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda 7ª Etapa	8.164	(4.891)	-	-
Genebra Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	7.130	(4.184)	-	-
Direcional Agua das Flores Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	6.423	(3.576)	53.851	(30.820)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda 8ª Etapa	5.193	(3.092)	-	-
Geminiano Projeto 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	2.198	(1.073)	5.781	(2.725)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda 2ª Etapa	1.891	(1.393)	9.536	(6.624)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda 4ª Etapa	1.865	(1.381)	9.654	(6.743)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	1.847	(1.381)	5.037	(3.784)
Ouro Branco Empreendimentos Imobiliários Ltda 3ª Etapa	1.634	(1.178)	8.116	(5.661)
Direcional Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	3	(2)	-	-
Turmalina Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	-	-	9.273	(5.473)
Direcional Palmeira Empreendimentos Imobiliários Ltda 2ª Etapa	-	-	6.581	(4.335)
Direcional Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	-	-	5.499	(2.750)
Controladora 1ª Etapa	-	-	3.086	(1.995)
Direcional Ametista Empreendimentos Imobiliários Ltda 1ª Etapa	-	-	1.490	(768)
	<u>2.381.437</u>	<u>(1.764.388)</u>	<u>3.395.875</u>	<u>(2.504.308)</u>

## 19 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimento de aplicações financeiras	32.863	24.539	55.589	45.890
Atualização monetária e juros contratuais	3.308	4.200	9.394	11.948
	<u>36.171</u>	<u>28.739</u>	<u>64.983</u>	<u>57.838</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Despesas c/ juros	(41.174)	(38.689)	(44.303)	(40.122)
Despesas bancárias	(600)	(837)	(4.449)	(5.847)
	<u>(41.774)</u>	<u>(39.526)</u>	<u>(48.752)</u>	<u>(45.969)</u>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<u>(5.603)</u>	<u>(10.787)</u>	<u>16.231</u>	<u>11.869</u>

## 20 Impostos sobre o lucro

A composição das despesas com imposto de renda e contribuição social nos períodos encerrados em 31 de Dezembro de 2015 e 31 de Dezembro de 2014 demonstra a diferença temporal entre o regime de caixa utilizado pelas SCP's e SPE's, tributadas pelo Lucro Presumido e RET (Regime Especial de Tributação), e a provisão de imposto sobre o saldo de contas a receber. Tal diferença encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Lucro antes do IRPJ e CSLL</b>	123.680	206.827	179.498	255.527
IRPJ e CSLL a alíquota de 34%	34%	34%	34%	34%
<b>Despesa estimada com IRPJ e CSLL</b>	42.051	70.321	61.029	86.879
<b>Empresas tributadas pelo Lucro Real</b>				
Adições e Exclusões	(8.283)	705	-	-
Exclusão equivalência patrimonial	(241.635)	(297.313)	-	-
Base de tributação	(207.867)	(96.151)	-	-
<b>Empresas tributadas pelo Lucro Presumido</b>				
Base de tributação	-	-	96.650	67.935
Alíquotas aplicáveis ao Lucro Presumido	-	-	2,28%	2,28%
Despesa com imposto	-	-	1.179	1.298
Despesa com imposto diferido	-	-	1.025	251
<b>Empresas tributadas pelo RET (1%)</b>				
Base de tributação	-	-	1.774.096	1.838.947
Alíquotas aplicáveis ao Regime especial de tributação	-	-	0,47%	0,47%
Despesa com imposto	-	-	8.356	8.783
Despesa com imposto diferido	-	-	(18)	(140)
<b>Empresas tributadas pelo RET (4%)</b>				
Base de tributação	1.718	49.832	663.866	683.290
Alíquotas aplicáveis ao Regime especial de tributação	1,92%	1,92%	1,92%	1,92%
Despesa com imposto	1.018	-	15.957	18.098
Despesa com imposto diferido	(985)	957	(3.211)	(4.979)
Despesa com IRPJ e CSLL do período	33	957	23.288	23.311
<b>Alíquota efetiva</b>	0,03%	0,47%	12,97%	9,24%

A Companhia (controladora) possui saldo de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social e imposto de, sobre os quais não foram constituídos tributos diferidos ativos por não haver perspectiva de realização através de lucros tributáveis futuros devido à sua característica de holding. Devido ao regime de tributação das SCP's e SPE's (Lucro Presumido ou RET), as mesmas não apresentam diferenças temporárias.

## 21 Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros com o objetivo de financiar suas atividades ou aplicar seus recursos financeiros disponíveis. A administração destes riscos é realizada por meio de definição de estratégias conservadoras, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste no acompanhamento ativo das taxas contratadas versus as vigentes no mercado.

Os instrumentos financeiros usualmente contratados pela Direcional e suas controladas são aqueles registrados nas rubricas de “Caixa e equivalentes de caixa” e os financiamentos, para construção dos empreendimentos imobiliários, e para a aquisição de máquinas e equipamentos.

A Companhia não operou com derivativos no período findo em 31 de dezembro de 2015 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2014. O valor contábil dos instrumentos financeiros na data do balanço, representados substancialmente por aplicações financeiras e financiamentos, se aproximam dos seus valores de mercado estimados, dado que as operações são pós-fixadas.

### Risco de taxas de juros

A Companhia está exposta a taxas de juros flutuantes, substancialmente a taxa CDI que remunera suas aplicações financeiras contratadas em reais, juros sobre empréstimos contratados junto ao Sistema Financeiro de Habitação atrelados à TR, juros sobre empréstimos para aquisição de máquinas e equipamentos contratados junto ao BNDES (FINAME) atrelados à TJLP e TJ462 e juros de empréstimos de Capital de Giro, Leasing, Debêntures e CRI atrelados ao CDI.

### Risco de liquidez

A Companhia gerencia o risco de liquidez efetuando uma administração baseada em fluxo de caixa, buscando manter um nível de disponibilidades suficiente para atender às suas necessidades de curto prazo.

### Risco cambial

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia não possuía dívidas ou valores a receber denominados em moeda estrangeira. Adicionalmente, nenhum dos custos relevantes da Companhia é denominado em moeda estrangeira.

### Risco de crédito

Instrumentos financeiros que potencialmente sujeitam a Companhia em concentração de risco de crédito consistem, principalmente, de saldo em bancos, aplicações financeiras e contas a receber de clientes.

A Companhia restringe sua exposição a riscos de crédito associados a bancos e a aplicações financeiras efetuando seus investimentos em instituições financeiras de primeira linha em títulos de curto-prazo com alta liquidez.

Com relação às contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes e realização contínua de análises de crédito. Em 31 de dezembro de 2015, não havia nenhuma concentração de risco de crédito relevante associado a clientes. As contas a receber de clientes são garantidas pelos próprios imóveis, sendo que a posse sobre o imóvel é transferida somente após sua quitação.

A Companhia informa que em 10 de Dezembro 2014, o conselho de Administração aprovou a realização de uma operação de alienação e locação (*Sale and leaseback*) de um imóvel detido pela Companhia na cidade de Belo Horizonte, Minas Gerais, no qual a Companhia instalou sua sede social. Essa Operação gerou um contas a receber de R\$ 53.000.000,00 (Cinquenta e três Milhões de Reais), do Fundo Imobiliário BRL que adquiriu esse imóvel.

## Valor justo dos instrumentos financeiros

Os valores contábeis dos instrumentos financeiros, representados substancialmente por aplicações financeiras e financiamentos, estão apresentados nos balanços patrimoniais por valores que se aproximam ao valor de mercado considerando operações similares.

O valor justo utilizado para o registro das aplicações financeiras foi apurado com base em preços cotados em mercados ativos para operações similares, enquadrando-se no nível 1 da hierarquia de valor justo.

## Análise de sensibilidade

A Companhia e suas controladas devem apresentar uma análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado originado por instrumentos financeiros e considerados relevantes pela Administração, ao qual a Companhia esteja exposta na data de encerramento de cada exercício. Uma vez que a Companhia não possui instrumentos financeiros derivativos, a exposição se dá apenas com relação às variações dos índices pós-fixados que afetam tanto a receita financeira decorrente das aplicações financeiras quanto a despesa financeira decorrente dos empréstimos. Portanto, os instrumentos financeiros ativos da Companhia e suas controladas estão livres de risco relevantes já que os mesmos são remunerados à taxa do CDI e os empréstimos e financiamentos são atrelados à variação da TR acrescida de spread fixo, no caso de financiamento à produção (SFH), atrelados à variação do CDI acrescida de spread fixo, no caso do Leasing, CRI e Debêntures, atrelados à variação da TJLP e TJ462 acrescida de spread fixo, no caso de financiamento para aquisição de equipamentos via BNDES (FINAME) e atrelados ao CDI para os casos de empréstimos de capital de giro. Para fazer a análise de sensibilidade, a companhia se baseou em projeções do mercado financeiro para o ano de 2015. O impacto positivo ou negativo está demonstrado a seguir:

Aumento/Redução em percentuais	31 de dezembro de 2015
	Efeito no lucro antes dos impostos
- 25%	31
+25%	31

## Gerenciamento de riscos do negócio

### Sistema de controle de risco

Para conseguir administrar de forma eficiente seu risco, a Companhia exerce o controle operacional de todos os empreendimentos em andamento. No modelo de gestão, a companhia calcula as perdas potenciais em simulações de condições desfavoráveis para cada empreendimento individual e para o conjunto dos projetos como um todo, bem como a exposição máxima de caixa exigida.

### Controle da exposição máxima de caixa

O sistema de controle de risco monitora a necessidade futura de caixa para executar os empreendimentos programados em carteira, baseando-se em estudo de viabilidade econômica de cada empreendimento, bem como na necessidade de fluxos de caixa individuais em relação ao fluxo de caixa projetado do conjunto de empreendimentos como um todo. Esta projeção auxilia na definição da estratégia de financiamento e na tomada de decisões em relação à seleção de empreendimentos.

### Gerenciamento de risco de demanda

Por meio do conhecimento de mercado e com a contribuição de parceiros locais, a Direcional consegue identificar a demanda por novos empreendimentos em diferentes regiões, bem como a faixa de renda dos potenciais compradores a serem atendidos. Os lançamentos são definidos em função do potencial que cada região apresenta para absorver determinada quantidade de imóveis e responder às variações de preço. A Companhia não pretende atuar em mercados em que não existam dados confiáveis disponíveis para análise de potencial de mercado. Deste modo, acredita reduzir o risco de demanda de seus lançamentos.

## Riscos operacionais

O gerenciamento de riscos operacionais é desenvolvido basicamente por meio do acompanhamento permanente do desenvolvimento dos empreendimentos no tocante à execução do cronograma físico-financeiro das obras, em relação ao planejamento inicial da auditoria financeira e contábil, realizada por empresa independente de auditoria, da análise criteriosa de riscos jurídicos e do risco de crédito dos adquirentes de unidades mediante a gestão ativa dos recebíveis dos empreendimentos.

## Gestão do Capital Social

O risco de gestão do capital advém da escolha da Companhia em adotar uma estrutura de financiamentos para suas operações. A Companhia administra sua estrutura de capital, a qual consiste em uma relação entre a dívida financeira e o capital próprio (Patrimônio Líquido, lucros acumulados e reservas de lucros), baseada em políticas internas e benchmarks. Os indicadores chave relacionados a este objetivo são: WACC (Custo Médio Ponderado do Capital), Dívida Líquida/EBITDA e Dívida Líquida/Patrimônio Líquido. A Dívida Total é formada pelos Empréstimos e Financiamentos (nota 10). A Companhia pode alterar sua estrutura de capital, conforme condições econômico-financeiras, visando aperfeiçoar sua alavancagem financeira e sua gestão de dívida.

A Companhia inclui dentro da estrutura de Dívida Líquida: Empréstimos e financiamentos menos Caixa e Equivalente de Caixa.

Descrição	Consolidado	
	2015	2014
Empréstimos e financiamentos	836.451	948.397
(-) Caixa e equivalente de caixa	(436.634)	(636.110)
(-) Aplicações financeiras	(62.541)	(29.099)
<b>Dívida Líquida</b>	<b>337.276</b>	<b>283.188</b>
Patrimônio Líquido	1.777.485	1.735.531
<b>Patrimônio Líquido e Dívida Líquida</b>	<b>2.114.761</b>	<b>2.018.719</b>

## 22 Plano de Opção de Compra de Ações e de Incentivo Atrelado a Ações da Companhia Remuneração em opções de compra de ações

Em assembleia geral extraordinária realizada em 22 de dezembro de 2009, os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opção de compra de ações, estabelecendo as regras e condições para outorga de opções a empregados, administradores, executivos e colaboradores, com objetivo de atraí-los, motivá-los e retê-los, bem como alinhar os seus interesses com os da Companhia e de seus acionistas.

Foram criados dois programas, englobando um total de 8.674.673 de opções, correspondendo a idêntico número de ações.

O conselho de administração já outorgou 8.799.978 opções, das quais foram efetivamente exercidas 3.534.517 e 4.899.861 foram canceladas.

O quadro a seguir apresenta a movimentação das opções:

	Programa 1	Programa 2
<b>Ano de Outorga</b>	2009 a 2015	2009 a 2015
Quantidade total de opções (A)	3.963.301	4.711.372
Preço de Exercício	R\$ 1,20	R\$ 13,06 (*)
Prazo de aquisição ( <i>vesting period</i> )	20% ao ano	20% ao ano
<b>Movimentação das opções</b>		
Opções outorgadas (B)	4.259.978	4.540.000
Opções exercidas	(3.166.517)	(368.000)
Opções canceladas (C)	(979.861)	3.920.000
Opções em circulação	113.600	252.000
Saldo de opções a outorgar (**)	-	-

(\*) Preço de exercício considera correção do preço de emissão pelo IPCA até 31/12/2015, bem como ajuste devido ao pagamento de dividendos de R\$0,141/ação em Maio de 2010, R\$ 0,30/ação em Fevereiro de 2011, R\$ 0,27/ação em Junho de 2012, R\$ 0,36/ação em Maio de 2013, R\$ 0,37/ação em Maio de 2014, R\$ 0,24/ação em Novembro de 2014, R\$ 0,18/ação em Maio de 2015 e R\$ 0,27/ação em Agosto de 2015.

(\*\*) O Conselho de Administração não pode outorgar novas opções nos Planos 1 ou 2 dado que o prazo de vigência expirou em 23/12/2015.

O valor justo das últimas opções outorgadas foi calculado com base na metodologia Black & Scholes, considerando uma volatilidade histórica de 33,29%, taxa de juros de 9,00% a.a., e os preços de exercício respectivos de cada programa. O valor justo médio das opções do Programa 1 foi estimado em R\$ 9,97 e as do Programa 2 em R\$ 5,32 cada.

Caso os beneficiários do total das opções do Programa 1 e 2 já outorgadas e ainda não exercidas exerçam suas opções, a diluição máxima da participação dos atuais acionistas será de 0,2%

### Remuneração Baseada em Ações (“Programa de *Matching*”)

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de maio de 2015 foi aprovado o regulamento do 1º programa de incentivo atrelado a ações da Direcional Engenharia S.A. (“Programa de *Matching*”), conforme alterado em reunião realizada em 21 de julho de 2015.

O Programa estabelece as regras e condições para outorga do direito de compra de Ações e concessão de ações de incentivo a administradores e empregados da Companhia e/ou das Sociedades de Propósito Específico em que a Companhia tenha participação (“Beneficiários”), previamente selecionados pelo Conselho de Administração, com objetivo de atraí-los, motivá-los e retê-los, bem como alinhar os seus interesses com os da Companhia e de seus acionistas.

Para participar do Programa de *Matching* os Beneficiários deverão adquirir ações ordinárias de emissão da Companhia, em quantidade e prazo definidos individualmente pelo Conselho de Administração. Para cada ação ordinária da Companhia adquirida pelos Beneficiários do Programa de *Matching* a Companhia outorgará aos Beneficiários duas ações ordinárias da Companhia, sendo que a entrega será realizada em lotes de 25% do total de ações ao longo de quatro anos. Para que o Beneficiário faça jus ao recebimento das ações de incentivo ao final de cada Período de Carência ele não poderá ter alienado ou transferido, total ou parcialmente, as ações detidas por tal Beneficiário do Novo Plano, inclusive aquelas recebidas em razão do término de Períodos de Carência anteriores.



As quantidades de ações outorgadas, prazos de carência e exercício, aprovados pelo Conselho de Administração, estão comentados a seguir:

	<b><u>Programa <i>Matching</i></u></b>
<b>Ano de Outorga</b>	2015
Prazo para transferência das ações	4 (quatro) anos, sendo 25% ao ano, a partir de 31 de Dezembro de 2016
<b><u>Movimentação das Ações Outorgadas</u></b>	
Total de ações outorgadas (A)	506.000
Outorgas ativadas por aquisição de ações	412.800
Outorgas canceladas (B)	61.200
Ações entregues aos Beneficiários (C)	0
Outorgas vigentes (A) – (B) – (C)	32.000

O valor justo das últimas ações outorgadas foi calculado com base na metodologia Black & Scholes, considerando uma volatilidade histórica média de 45,33%, taxa de juros de 14,15% a.a., e o preço de exercício de R\$ 0,01.

No período de doze meses findos em 31 de Dezembro de 2015, foi provisionada a despesa no montante de R\$ 145. A despesa futura a ser reconhecida nos próximos 48 meses relacionada ao programa totaliza R\$ 1.161, em 31 de Dezembro de 2015. Caso os beneficiários recebam a totalidade das ações outorgadas e ainda não entregues, a diluição máxima da participação dos atuais acionistas será de 0,3%.

\* \* \*