

WTorre S.A.

**Demonstrações financeiras
intermediárias em
30 de junho de 2014**

Conteúdo

Relatório da Administração	3
Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras intermediárias	18
Balancos patrimoniais	20
Demonstrações de resultados	21
Demonstrações do resultados abrangente	22
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	23
Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto	24
Demonstrações do valor adicionado	25
Notas explicativas às demonstrações financeiras	26

Relatório da Administração

A Administração da WTorre S.A. apresenta o Relatório da Administração do período findo em 30 de junho de 2014, as Demonstrações Financeiras intermediárias e o relatório dos auditores independentes. As Demonstrações Financeiras foram elaboradas de acordo com o disposto na Lei das Sociedades por Ações e pelos Pronunciamentos, nas Orientações e nas Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), deliberados pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC). O Relatório da Administração deve ser lido em conjunto com as Demonstrações Financeiras e respectivas Notas Explicativas.

Da Empresa:

A WTorre S.A. foi constituída em janeiro de 2006 com o objetivo principal de deter participações, de forma direta ou indireta, em sociedades empresárias integrantes do Grupo WTorre.

As reestruturações societárias ocorridas em 2013, com o desmembramento da investida Real Properties S.A., consolidaram-se durante o 1º semestre de 2014, reforçando as definições estratégicas e a estrutura de negócios, de acordo com a seguinte segmentação:

- 1. Construção e Incorporação**
- 2. Edifícios Comerciais**
- 3. Entretenimento**
- 4. Desenvolvimento Imobiliário**
- 5. Logística**
- 6. Shopping Center**

Resultados Consolidados

O faturamento, pelo conceito de receita equivalente, teve redução de cerca de 38% em relação ao mesmo período do ano anterior, ficando num patamar de R\$ 425 milhões, principalmente pelo encerramento de algumas obras da WTorre Engenharia, que deverá recuperar seu faturamento no 2º semestre, com firme tendência a superar R\$ 1 bilhão até o final do ano.

Esses números justificam também a queda no Lucro Bruto, atingindo o valor negativo de R\$ 5,5 milhões versus o valor positivo de R\$ 81 milhões referente ao mesmo período do ano anterior.

As despesas mantêm-se relativamente estáveis e o lucro líquido de R\$ 98,2 milhões é explicado basicamente por dois fatores:

- (i) Em abril/2014 foi concluída a venda da participação na investida WTorre SPE XIV Empreendimentos Imobiliários Ltda. (Shopping JK) para o Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A. e Adeoti Empreendimentos Imobiliários Ltda. no montante de R\$ 636 milhões. Esta operação gerou ganhos da ordem de mais de R\$ 116 milhões de reais. Vale ressaltar que estes recursos foram utilizados integralmente na redução do endividamento financeiro.
- (ii) Em junho/2014 foram recebidos dividendos oriundos da participação acionária na empresa BR Properties, cujos valores superam os R\$ 96 milhões.

As perspectivas para o 2º semestre são muito boas, não só pelas novas obras da WTorre Engenharia, como também pelo início da operação do Allianz Parque e término do empreendimento WTorre Morumbi.

A seguir, uma breve descrição das nossas companhias em Junho de 2014:

Construtora e Incorporadora - WTorre Engenharia e Construção

Contexto Operacional

A WTorre Engenharia e Construção S.A. (WTEC) tem como atividade principal a construção de empreendimentos de grande porte tais como: edifícios comerciais de alto padrão, centros empresariais, plantas industriais, ginásios de esportes, teatros, hospitais, shopping centers, galpões industriais, centros de distribuição, empreendimentos navais e arena de uso misto (futebol/ shows). Atuante nas áreas de Engenharia e Construção, Desenvolvimento Imobiliário, Infra-Estrutura e Logística.

A Companhia é reconhecida no mercado como uma empresa inovadora, tanto em produtos como em processos utilizados de construção. É uma das maiores construtoras de edifícios em estrutura metálica e a principal desenvolvedora de projetos com certificação LEED (Edifícios “Verdes”).

Desempenho Operacional

A obra do empreendimento “Allianz Parque”, com capacidade para aproximadamente 43.000 pessoas para jogos de Futebol e 65.000 para a Arena de Shows, segue em pleno desenvolvimento, alcançando 92% de conclusão.

Segue em ritmo acelerado com 82% de conclusão, a construção do empreendimento WTorre Morumbi, maior torre corporativa de São Paulo, com 174.781 m² de área construída. O projeto contemplará escritórios com 96 mil metros quadrados de área locável e trata-se de um edifício inusitado dentro dos padrões arquitetônicos atuais, no qual o vão central é interligado às torres por passarelas.

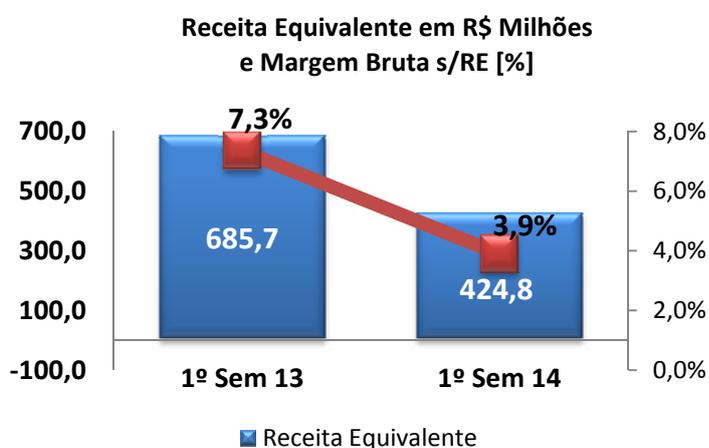
A construção/implantação da nova fábrica da Nissan Motors do Brasil, com 199.338 m² de área construída, foi concluída em março de 2014. Esta obra representa mais uma grande conquista dentro do segmento automobilístico para nossa empresa e tem grande representatividade na economia nacional.

Ainda destacamos a entrega no primeiro semestre de 2014 do galpão logístico IBP com 56.016 m² de área construída, para a empresa WTGoodman, localizado em Duque de Caxias - RJ.

Desempenho Financeiro

A Receita Equivalente em Junho de 2014 apresenta redução de 38,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esta variação se justifica, pois os novos contratos de obras para 2014, tem início de produção no segundo semestre, o que permitirá a recuperação e manutenção do patamar de produção superior à R\$ 1,0 Bi no ano.

A variação % da Margem Bruta está impactada desfavoravelmente em 3,4 p.p. em função da melhoria de resultados em alguns contratos pontuais de 2013 (bônus de performance). Os contratos em andamento estão com suas margens realizadas dentro dos valores orçados.

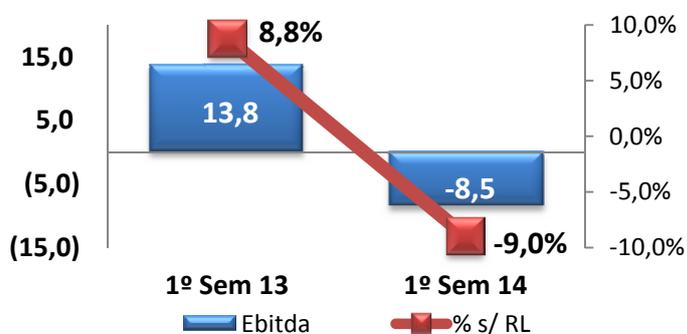


O Ebitda (geração de caixa operacional, deduzido os impostos, taxas e depreciação) apresentou um resultado negativo de R\$ 8,5 milhões até Junho de 2014, refletindo o descolamento da produção prevista do primeiro para o segundo semestre.

É importante ressaltar a melhoria no resultado financeiro, resultado da gestão eficiente de caixa e conseqüente redução do nível de endividamento da companhia.

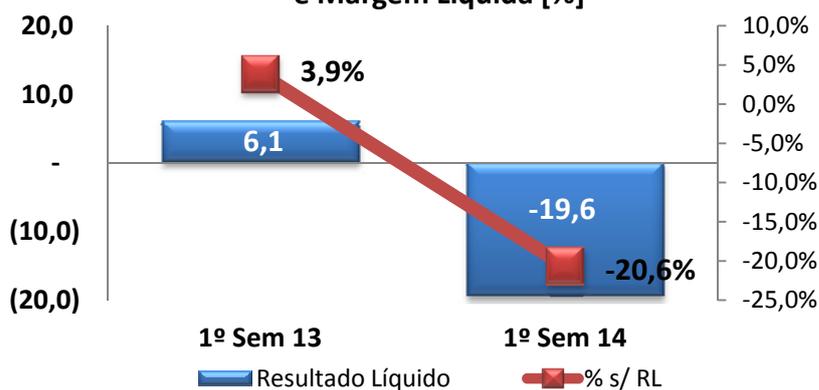
Conciliação EBITDA -> Resultado Líquido do Período	Consolidado	
	jun/14	jun/13
EBITDA	(8.511)	13.812
Imposto de Renda e Contribuição Social	(77)	3.153
Resultado Financeiro	(9.690)	(12.189)
Depreciação	(1.094)	(1.493)
Equivalência Patrimonial	(229)	4.766
Ajuste ao Valor Justo	-	(1.971)
Resultado Líquido do Período	(19.601)	6.078

Evolução do EBITDA em R\$ Milhões e Margem Ebitda [%]



A Companhia apresentou Resultado Líquido Negativo de R\$ 19,6 milhões no primeiro semestre de 2014.

Evolução do Resultado em R\$ Milhões e Margem Líquida [%]



Receita Equivalente

Demonstrações do valor total dos serviços executados sob a responsabilidade da sociedade em 30 de junho de 2014 e 2013.

Descrição	jun/14	jun/13
Serviços executados e administrados pela Sociedade (receita operacional bruta)	101.728	180.241
Serviços executados por terceiros e administrados pela Sociedade	304.310	505.478
Valor total dos serviços executados sob a responsabilidade da Sociedade	406.038	685.719

Resultado	jun/14	jun/13
Receita Bruta		
Receita de Serviços executados com partes relacionadas	66.574	61.614
Total	66.574	61.614

A apresentação dos dados é considerada relevante pela Sociedade, visto que a receita bruta deixou de ser o indicador do volume de atividades para grande parte das empresas do setor de construção civil. Devido aos benefícios fiscais e a novas formas de contratação dos serviços de construção muito mais voltados aos chamados “*Open Basis Contracts*”, grande parte dos valores dos materiais e dos serviços subcontratados tem sido faturada diretamente aos proprietários das obras/clientes, restando apenas uma parte do valor das obras para as construtoras faturarem. Por essa razão, estamos apresentando a demonstração do valor total dos serviços prestados como indicadora do volume de atividade total das obras executadas sob responsabilidade financeira, técnica e administrativa da Sociedade.

Perspectivas para o segundo Semestre de 2014

As perspectivas para o fechamento do ano de 2014 confirmam a tendência de atingimento de uma marca superior à R\$ 1,0 bilhão em faturamento equivalente, sendo que cerca de 70% do volume financeiro é proveniente de obras já em execução e já contratadas o que, aliado à manutenção das margens da companhia, permitirão o crescimento dos resultados operacionais da WTEC.

No primeiro semestre de 2014, iniciamos as atividades relacionadas à 2ª fase do desenvolvimento imobiliário das áreas de Parauapebas no Pará e neste semestre o desenvolvimento do empreendimento Cidade Ocidental, no Distrito Federal, para o lançamento da 1ª fase em 2014. Ambos os ativos representam algo ao redor de R\$ 300 Milhões a valor de mercado e os desenvolvimentos estão ocorrendo através de investidores e parcerias estratégicas, como CIPASA (PA) e a Damha (DF), visando à geração de recebíveis futuros sem onerar e/ou comprometer a geração de caixa da atividade inerente à engenharia/construção.

Nos meses de julho e agosto/2014, estaremos iniciando 05 (cinco) novas obras que representam R\$800 milhões em novos contratos e ainda estamos negociando o fechamento de novos contratos durante o segundo semestre de 2014, na intenção de formar o maior backlog histórico da Companhia, algo superior a R\$ 2,5 Bi, o que nos torna confiantes na sustentação de nossos resultados futuros.

Edifícios Comerciais

Na estrutura anterior, a companhia tinha participação em diversas investidas operacionais através da empresa Real Properties S.A.

Em 2014, a administração da companhia aprovou a cisão total dos ativos da Real Properties S.A. que deu origem a diversas investidas e, conseqüentemente, a segregação dos ativos por tipo de atividades desenvolvidas.

A partir desta reestruturação, além da segregação de atividades para obter maior foco em cada negócio, também objetivamos a formação de novas parcerias e ingresso de novos investidores qualificados de acordo com cada negócio, além de maior transparência dos resultados por tipo de operação.

A Companhia possuía em junho de 2014 em seu portfólio, um empreendimento em operação, dois em construção e dois empreendimentos sendo desenvolvidos em estágio mais avançado. Abaixo, alguns de seus maiores destaques:

Portfólio em Operação

Cobertura Torre D - Complexo WTorre Plaza



- Tipo: Edifícios Comerciais
- Localização: São Paulo, SP
- ABL Total: 2.561 m²

A Cobertura Torre D está situada no Complexo WTorre Plaza e possui características inovadoras. Está localizada na Av. Pres. Juscelino Kubitschek, zona sudoeste de São Paulo.

Portfólio em Construção

Senador Dantas



- Tipo: Edifício Comercial
- Localização: Rio de Janeiro, RJ
- ABL : 12.739 m²
- Previsão de entrega: 3º Trimestre de 2015

Este empreendimento é um “retrofit” de duas torres na região central do Rio de Janeiro, a um quarteirão da sede da Petrobras, BNDES, Banco do Brasil e CEF, além de fácil acesso ao transporte público e aeroporto.

WTorre Morumbi



- Tipo: Edifício Comercial
- Localização: São Paulo, SP
- ABL : 95.981 m²
- Previsão de entrega: Jan/2015

As obras do complexo comercial, denominados WTorre Morumbi, foram iniciadas em março de 2012 e tem prazo de entrega janeiro de 2015. A companhia possui 25,12% de participação neste empreendimento.

O percentual de conclusão da obra até a data atual é de aproximadamente 82%. No primeiro semestre de 2014, o valor investido no empreendimento foi de cerca de R\$ 118 milhões, levando o saldo acumulado investido para R\$ 648 milhões.

O montante investido corresponde aos custos com construção, juros, adiantamento, Cepacs. (certificado de potencial adicional de construção) e aquisição do terreno.

Empreendimentos a Desenvolver

WTorre RPJ



- Tipo: Complexo
- Localização: São Paulo, SP
- ABL : 42.517 m²
- Previsão de entrega: 1º Trimestre de 2017

A Companhia está em fase de aprovação referente ao imóvel WTorre RPJ, cujo projeto vanguardista, conta com um complexo de torres comerciais, residenciais e shopping center e infraestrutura completa, além de fácil acesso, com trem e metrô a menos de 1km.

Este projeto encontra-se em fase de adaptações e ajustes finais. A companhia possui 25,12% de participação neste empreendimento, que deve iniciar suas obras ainda esse ano.

Jaguaré



- Tipo: Edifícios Comerciais
- Localização: São Paulo, SP
- ABL : 64.000 m²
- Previsão de entrega: 3º Trimestre de 2018

Localizado em uma nova região de escritórios comerciais em São Paulo, atualmente em fase de transformação com novos projetos imobiliários.

Próximo ao rio Pinheiros, Shopping Villa Lobos e regiões residenciais de Pinheiros e Lapa, este projeto também está em fase avançada das aprovações legais.

Entretenimento

O mercado brasileiro de eventos vem crescendo acima do PIB brasileiro nos últimos anos. Apesar do tamanho e da taxa de crescimento desse mercado, aliadas a uma intensa atividade de promoção de eventos, as instalações de estádios, arenas e teatros disponíveis, não conseguem atender a demanda atual, além de oferecerem dificuldades de operação, onerando os custos dos eventos.

Esse cenário sinaliza uma grande oportunidade para novos empreendimentos com características multiuso, concebidos para atender as necessidades dos promotores de eventos, bem como as demandas por conforto e segurança do público.

Allianz Parque



- Jogos de futebol para aproximadamente 43 mil pessoas
- Shows para até 55 mil pessoas
- Anfiteatro coberto para até 12 mil pessoas
- Moderno centro de convenções para até 1.200 pessoas

O Allianz Parque será a mais completa Arena multiuso da América Latina, transformando o antigo estádio Palestra Itália em um espaço de padrão internacional. O fluxo esperado de pessoas em todo o complexo da Arena será de 200.000 pessoas por mês. Os usuários vão contar com uma infraestrutura sem igual para jogos de futebol, concertos musicais, shows e outros eventos, além de um complexo com estacionamento, lojas e restaurantes.

Localização



O Allianz Parque está em uma localização privilegiada na cidade de São Paulo, entre os bairros de Perdizes e da Água Branca, próxima à Estação do Metrô Palmeiras Barra Funda e da Estação de trem Água Branca, com fácil acesso à Av. Paulista e marginais Pinheiros e Tietê.

Teremos 43 mil assentos cobertos, dos quais 3.200 estarão distribuídos em camarotes privativos e camarotes tipo lounge “business club”.

Contará ainda com área de imprensa, restaurantes, lanchonetes, quatro vestiários, 15 elevadores e 26 escadas rolantes, loja de artigos esportivos, memorial temático com momentos históricos do Palmeiras e estacionamento para até dois mil veículos.

A Arena deverá entrar em funcionamento ainda no 2º semestre de 2014, gerando receitas importantes para o grupo (camarotes, naming rights, patrocínios, eventos, etc.), dos quais em torno de 50% já são contratos assinados ou em fase final de negociação.

Teatro JK



- Tipo: Teatro Multiuso
- Localização: São Paulo, SP
- Capacidade: 1.200 espectadores
- Previsão de entrega: 1º semestre de 2015.

O Teatro JK localiza-se ao lado do Shopping JK Iguatemi, onde possui completa integração e acesso ao WTorre Plaza, considerado o novo polo cultural de São Paulo, onde existem grandes empresas, facilidade de acesso, próximo à estação de trem Cidade Jardim, corredores de ônibus e estacionamento independente.

Com aproximadamente 11.000 m² de área construída e capacidade para 1.200 espectadores, o Teatro JK recepcionará grandes eventos, tais como: Conferências, Desfiles de Moda, Peças de Teatro, Musicais e Dança, com uma estrutura tecnológica única em teatros brasileiros.

Desenvolvimento Imobiliário

No segmento de Desenvolvimento Imobiliário, o Grupo WTorre possui mais de quatro milhões de m² de *land bank*, majoritariamente destinado a empreendimentos de perfil residencial ou residencial misto.

O desenvolvimento será realizado por parceiros, por meio de permutas ou vendas das áreas. Esta estratégia trará um robusto fluxo de receitas ao longo dos próximos 10 anos.

O foco desta unidade de negócios está na regularização e desenvolvimento das áreas de propriedade total ou parcial da WTorre. Abaixo, segue quadro de landbank em Junho de 2014:

Terreno	Localização	Total Área (m ²)
Campinho	Rio de Janeiro - RJ	54.161
Imóveis Vila Nova Conceição	São Paulo - SP	2.165
Jardim Piratininga	Osasco - SP	62.084
Office Park Anhanguera	São Paulo - SP	32.345
Paiva Ramos	Osasco - SP	1.774.570
Prabodhan	Osasco - SP	65.237
WT IBP	Duque de Caxias - RJ	84.953
WT Nova Índia	Rio de Janeiro - RJ	2.094.100
Total		4.169.615

O LandBank da Companhia é composto por oito terrenos, em áreas estratégicas dos estados de São Paulo e Rio de Janeiro, que totalizam uma área de 4.169.615 m².

Logística - WT Goodman

A WTGoodman é resultante de uma Joint Venture entre a WTSA e a Goodman, empresa de origem australiana, reconhecida como uma das maiores desenvolvedoras e operadora de ativos logísticos no mundo. A sociedade tem por objetivo o desenvolvimento de Galpões Industriais, Condomínios Logísticos e projetos de Built to Suit.

Portfólio

Ativos Prontos / Alienados	Valor de Mercado (R\$ Mil)	%	Área ABL	%
IBP RJ – Fase I	180.000	100%	57.000	100%
Sub Total	180.000	100%	57.000	100%
Projetos em Desenvolvimento	Valor de Mercado (R\$ Mil)	%	Área ABL	%
IBP – RJ - Fase III	236.842	25%	75.000	18%
Itupeva – SP - Fase II	124.554	13%	58.003	14%
Campo Grande – RJ - Fase I e II	225.797	24%	144.158	34%
Cajamar - SP - Fase I	233.432	24%	84.000	20%
Outros BTS em desenvolvimento	133.374	14%	63.000	15%
Sub Total	953.999	100%	424.161	100%
Terrenos a Desenvolver	Valor de Mercado (R\$ Mil)	%	Área Terreno	%
Itupeva – SP - Fase I, III e IV	33.397	39%	632.152	50%
Campo Grande – RJ - Fase III e IV	20.351	24%	327.000	26%
Cajamar – SP - Fase II	32.609	38%	305.137	24%
Sub Total	86.357	100%	1.264.289	100%
Total Geral	1.220.356	100%	n.a.	n.a.

* Valor de mercado das propriedades quando prontas.

IBP - Fase I



O IBP está estrategicamente localizado na cidade de Duque de Caxias-RJ.

O site está situado junto às principais rotas de transporte, tendo acesso direto a rodovia Washington Luís, que leva ao Aeroporto Internacional e da própria cidade. Está à 500m de avenidas importantes que interligam a cidade do Rio de Janeiro (Linha Vermelha e Av. Brasil).

Fase I: Em maio de 2014 foi concluído o empreendimento de 57.000 m².

Projetos em Desenvolvimento

Itupeva Fase II



Itupeva está localizado a 77 km de São Paulo na Rod. dos Bandeirantes, que liga a cidade de São Paulo com Campinas. O site está a 800 metros das rampas de acesso à Rod. dos Bandeirantes. As fases I e II finalizaram as obras de terraplanagem. A construção do galpão da fase II teve suas obras iniciadas em maio de 2014.

IBP - Fase III



Campo Grande - Fase I e II



Campo Grande está localizado em Santa Cruz, a 40 km do Rio de Janeiro. O site está ligado a Avenida Brasil, a principal rodovia Leste-Oeste do Estado, que dá acesso à cidade do Rio de Janeiro.

A terraplanagem das fases - 1 e 2 foram iniciadas em julho de 2014 e contemplam uma área de 144.158 m² de construção.

Cajamar - Fase I



Cajamar está localizado dentro de uma região logística privilegiada, a cerca de 26,5 km a oeste do centro de São Paulo. O imóvel tem acesso à SP-330 Anhanguera e SP-348 Bandeirantes, que são as principais vias de acesso entre São Paulo e regiões do norte do estado. O desenvolvimento de 84.000 m² deve ser iniciado no último trimestre de 2014.

Outros BTS a desenvolver

Atualmente estão em fase de desenvolvimento mais 63.000 m² de ABL-BTS no estado de Minas Gerais.

Shopping Center

Visão Geral da Companhia

A Companhia tem como objetivo a exploração econômica de centros comerciais, shopping centers e similares para desenvolvimento e comercialização em cidades a partir de 150 mil habitantes e em regiões com alto potencial de consumo.

Portfólio

A Vértico Shopping Centers S.A. possui um empreendimento concluído, um em desenvolvimento e dois terrenos para futuros desenvolvimentos.

Shopping Nações Limeira

O Shopping Nações Limeira foi inaugurado em setembro de 2013, sendo que o total investido no empreendimento foi de R\$ 159,3 milhões. A área bruta locável é de 27.444 m², para uma circulação de até 600 mil pessoas/mês. No presente momento temos uma área em operação de 21.704 m² e mais 5.740 m² já empreendidos e destinados à futura expansão.

O Shopping possui dois pisos para contemplar: 7 Lojas Âncoras, 73 Lojas Satélites, 4 Megalojas, 12 Fast-Foods, 1 Restaurantes, 6 Salas de Cinemas e 2.016 Vagas de Estacionamento. Assim temos um total de 16 mil m² já locados e 5.mil m² disponível para locação.



O Shopping Nações Limeira como um centro de compras regional passa por constantes ações de aprimoramento buscando maximizar a geração de valor para seus acionistas e demais stakeholders. Neste sentido, iniciativas e ações desenvolvidas a partir do final de 2013 alterarão a experiência dos clientes e lojistas, destacando-se as seguintes iniciativas:

- i. Execução de obras do acesso ao Shopping pela Rodovia;
- ii. Inauguração de salas de cinema prevista para setembro/2014;
- iii. Instalação de uma unidade de “PoupaTempo” entregue em julho/2014.

Estas ações visam consolidar o Shopping Nações Limeira como referência regional, atraindo um fluxo de visitantes e clientes, através de variado mix de lojas, entretenimento e serviços.

Portfólio em Desenvolvimento

Shopping Nações Três Lagoas

O Shopping Nações Três Lagoas está em construção com previsão de inauguração para meados de 2015, localizado na cidade de Três Lagoas/MS. A área bruta locável será de 21.364 m², para uma circulação de até 450 mil pessoas/mês.

O Shopping terá um piso para contemplar: 6 Lojas Âncoras, 131 Lojas Satélites, 5 Megalojas, 18 Fast-Foods, 2 Restaurantes, 5 Salas de Cinemas e 1.417 Vagas de Estacionamento.



Portfólio - Futura Comercialização

O grupo possui ainda dois terrenos que estão mantidos para futura comercialização.

INVESTIDA	TERRENO
Vértico Araguaína Empreendimento Imobiliário Ltda	Terreno situado em Araguaína/TO, com área de 158.863,30 m ² .
Vértico Cotia Empreendimento Imobiliário S.A.	Terreno situado na Cotia/SP, com área de 12.287,15 m ² .

Diretoria

Atualmente a diretoria da companhia está composta por três membros, com mandatos válidos até 26 de maio de 2017, conforme demonstrado na tabela abaixo.

Membros do Conselho	Função
Walter Torre Junior	Diretor Presidente
Paulo Remy Gillet Neto	Diretor Vice Presidente
Silva Moreira Torre	Diretor

Outras Informações

A KPMG Auditores Independentes foi contratada pela WTorre S.A. para a prestação de serviços de auditoria externa relacionada à revisão das demonstrações financeiras da Companhia.

A política de atuação da Companhia, bem como das demais empresas do grupo da Companhia, quanto à contratação de serviços não relacionados à auditoria junto à empresa de auditoria, se fundamenta nos princípios que preservam a independência do auditor independente.

A Administração

São Paulo, 18 de setembro de 2014.



KPMG Auditores Independentes
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33
04530-904 - São Paulo, SP -
Brasil Caixa Postal 2467
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001
Internacional 55 (11) 2183-3034
Internet www.kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de demonstrações financeiras intermediárias

Aos
Acionistas e Diretores da
WTorre S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial individual e consolidado da WTorre S.A. (“Companhia”), identificadas como Controladora e Consolidado, em 30 de junho de 2014, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, incluindo o resumo das práticas contábeis significativas e demais notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Base para conclusão com ressalva

Em 30 de junho de 2014, a Companhia apresenta captações por meio de emissão de debêntures que contêm exigências em relação a certos índices financeiros conforme descrito na nota explicativa nº 15(a), que naquela data não foram integralmente atendidas. O montante total das debentures sujeitas a estes índices em 30 de junho de 2014 é de R\$ 190.129 mil, classificadas no passivo não circulante. Conforme descrito na nota explicativa nº 1(b), a Companhia renegociou e reorganizou suas dívidas possibilitando o cumprimento das cláusulas no período subsequente, motivo pelo qual a Administração da Companhia optou por não reclassificar o referido montante de passivo não circulante para o passivo circulante; no entanto, este procedimento não está em conformidade com o Pronunciamento Técnico CPC 26 (R1). Conseqüentemente, em 30 de junho de 2014, o passivo não circulante está apresentado a maior e o passivo circulante está apresentado a menor em R\$ 190.129 mil.

Conclusão com ressalva

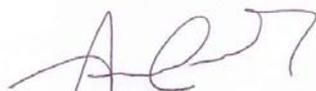
Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos descritos no parágrafo “base para conclusão com ressalva”, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, acima referidas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras intermediárias.

Outros assuntos***Demonstrações do valor adicionado***

Revisamos, também, as demonstrações, individual e consolidada, do valor adicionado (DVA), referentes ao semestre findo em 30 de junho de 2014, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 18 de setembro de 2014

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Carlos Omar Abdo
Contador CRC 1SP205629/O-3

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(Em Milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	314	10.357	8.456	61.372
Contas a receber	5	-	-	15.609	16.071
Estoque imobiliário	6	-	-	49.642	118.550
Instrumento financeiro disponível para venda	7	212.775	827.444	212.775	827.444
Direitos creditórios	8	-	-	40.053	39.283
Adiantamentos a fornecedores		907	2.149	1.704	3.137
Créditos fiscais	9	1.777	1.754	41.245	35.445
Outros ativos	10	4.405	9.579	20.917	25.246
Total do ativo circulante		220.178	851.283	390.401	1.126.548
Não circulante					
Realizável a Longo Prazo					
Contratos de mútuo	22	81.550	56.770	81.554	54.743
Contas a receber	5	-	-	19.221	19.936
Direitos creditórios	8	-	-	208.346	208.277
Estoque imobiliário	6	-	-	169.159	169.159
Créditos fiscais	9	-	-	8.245	9.993
Outros ativos	10	61.087	67.080	83.817	86.938
Investimentos	11	963.666	944.293	431.428	401.191
Propriedades para Investimentos	12	82.850	82.850	1.221.201	1.052.871
Imobilizado	13	8.970	10.324	17.819	19.876
Intangível		233	239	1.390	1.130
Total do ativo não circulante		1.198.356	1.161.556	2.242.180	2.024.114
Total do ativo		1.418.534	2.012.839	2.632.581	3.150.662

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
Passivo					
Circulante					
Fornecedores		5.196	10.192	40.170	46.908
Obrigações sociais e trabalhistas		599	2.116	20.361	22.932
Empréstimos e financiamentos	14	302.873	170.777	415.802	266.700
Debêntures a pagar	15	-	3.266	16.799	18.981
Certificado recebíveis imobiliário	16	-	-	17.762	25.571
Contratos de Mutuo	22	2.134	20.098	-	-
Obrigações fiscais	18	14.164	13.402	49.041	44.058
Adiantamentos de clientes e outros	17	-	-	18.022	36.335
Provisões para contingências	21	-	-	3.014	3.121
Adiantamento para futuro aumento de capital		-	-	8.500	-
Outros passivos	20	67.930	146.262	74.644	161.387
Total do passivo circulante		392.896	366.113	664.115	625.993
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	14	104.315	130.040	589.886	528.679
Debêntures a Pagar	15	190.129	789.905	265.726	868.492
Certificado recebíveis imobiliário	16	-	-	239.431	231.635
Contratos de mútuo	22	17.087	17.181	15.524	14.726
Obrigações fiscais	18	5.815	8.529	8.658	16.467
Adiantamento de clientes	17	-	-	-	3.817
Impostos diferidos	19	39.537	68.289	130.841	163.708
Provisões para Contingências	21	17.416	20.941	32.188	35.398
Outros passivos	20	-	1.682	1.558	12.146
Total do passivo não circulante		374.299	1.036.567	1.283.812	1.875.068
Patrimônio líquido					
Capital social	23.a	30	30	30	30
Reservas de Capital	23.b	8.894	8.894	8.894	8.894
Reserva de Lucros	23.b	522.453	522.453	522.453	522.453
Dividendos Adicional Proposto	23.c	126.473	126.473	126.473	126.473
Ajustes de avaliação patrimonial		(103.505)	(47.691)	(103.505)	(47.691)
Lucro acumulados		96.994	-	96.994	-
Total do patrimônio líquido		651.339	610.159	651.339	610.159
Participação dos não controladores		-	-	33.315	39.442
Total do patrimônio líquido e participações dos não controladores		651.339	610.159	684.654	649.601
Total do passivo		1.418.534	2.012.839	2.632.581	3.150.662

Demonstrações de resultados

Semestres findos em 30 de Junho de 2014 e 2013

(Em Milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Receita Líquida	24	-	-	66.576	235.530
Custos Operacionais		-	-	(72.099)	(80.915)
(Prejuízo)/Lucro bruto		-	-	(5.523)	154.615
(Despesas) Receitas Operacionais					
Administrativas		(20.954)	(8.057)	(55.671)	(52.527)
Depreciação		(1.404)	(1.352)	(2.543)	(2.897)
Comerciais		-	-	(2.812)	(4.069)
Equivalência patrimonial	11.a	87.103	110.091	14.515	17.072
Valor justo		-	-	-	(1.972)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	97.784	(52.239)	221.859	(43.635)
		162.529	48.443	175.348	(88.028)
Lucro operacional antes do resultado financeiro		162.529	48.443	169.825	66.587
Resultado Financeiro					
Receitas Financeiras	25	3.666	576	29.366	21.848
Despesas Financeiras	25	(68.025)	(50.893)	(110.503)	(88.653)
		(64.359)	(50.317)	(81.137)	(66.805)
Lucro/(Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		98.170	(1.874)	88.688	(218)
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente		-	-	(1.012)	(3.537)
Diferido		-	4.260	5.168	11.135
Lucro líquido do semestre		98.170	2.386	92.844	7.380
Participações de controladores		98.170	2.386	98.170	2.386
Participações de não controladores		-	-	(5.326)	4.994
Lucro líquido do semestre		98.170	2.386	92.844	7.380

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

WTorre S.A.

CNPJ: 07.022.301/0001-65

Demonstrações do resultado abrangente

Semestres findos em 30 de Junho de 2014 e 2013

(Em Milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Lucro líquido do semestre	98.170	2.386	92.844	7.380
Outros resultados abrangentes				
Ajuste a valor justo de títulos disponíveis para venda	(55.814)	(91.829)	(55.814)	(91.829)
Realização de ajuste de avaliação patrimonial por alienação de ações	-	(1.395)	-	(1.395)
Realização de valor justo de propriedades para investimento - reflexa	-	(494)	-	(494)
Total do resultado abrangente do exercício	<u>42.356</u>	<u>(91.332)</u>	<u>37.030</u>	<u>(86.338)</u>
Resultado abrangente atribuível a:				
Acionistas da Companhia	42.356	(91.332)	42.356	(91.332)
Participação de Não Controladores	-	-	(5.326)	4.994

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

WTorre S.A.

CNPJ: 07.022.301/0001-65

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Semestre findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Em Milhares de Reais)

Nota	Reservas de Lucros					Dividendos Adicional Proposto	Ajustes Patrimoniais	Lucros Acumulados	Total	Participação de não controladores	Total do Patrimônio Líquido
	Capital social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva de lucros a realizar	Reserva Legal						
Saldo em 31 de dezembro de 2012	30	8.894	6	630.368	85.898	33.569	-	758.765	44.953	803.718	
Ajuste a valor justo de títulos disponíveis para venda	-	-	-	-	-	(91.829)	-	(91.829)	-	(91.829)	
Realização de ajuste de valor justo de títulos disponíveis para venda	-	-	-	-	-	(1.395)	-	(1.395)	-	(1.395)	
Realização de valor justo de propriedades para investimento - reflexa	-	-	-	-	-	(494)	-	(494)	-	(494)	
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	2.386	2.386	4.994	7.380	
Participação dos não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	(31)	(31)	
Saldo em 30 de Junho de 2013	30	8.894	6	630.368	85.898	(60.149)	2.386	667.433	49.916	717.349	
Saldo em 31 de dezembro de 2013	30	8.894	6	522.447	126.473	(47.691)	-	610.159	39.442	649.601	
Ajuste a valor justo de títulos disponíveis para venda	-	-	-	-	-	(55.814)	-	(55.814)	-	(55.814)	
Perda de participação societária para acionista não controlador	-	-	-	-	-	-	(1.176)	(1.176)	1.176	-	
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	98.170	98.170	(5.326)	92.844	
Participação dos não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.977)	(1.977)	
Saldo em 30 de Junho de 2014	30	8.894	6	522.447	126.473	(103.505)	96.994	651.339	33.315	684.654	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

WTorre S.A.

CNPJ: 07.022.301/0001-65

Demonstrações dos fluxos de caixa - método indireto

Semestres findos em 30 de Junho de 2014 e 2013

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Lucro líquido do semestre	98.170	2.386	92.843	7.380
Ajustes para conciliar o lucro líquido do semestre ao caixa e equivalente de caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais				
Depreciação e amortização	1.404	1.352	2.579	2.932
Equivalência patrimonial	(87.103)	(110.091)	(14.515)	(17.072)
Ganhos e perdas em participações societárias	(21.100)	(31)	(27.524)	(2.262)
Constituição (reversão) de provisões contábeis	-	75	(4.345)	(9.091)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	-	6.223
Apropriação de encargos com atividades de financiamento	64.055	49.906	73.257	60.298
Apropriação de pagamentos operacionais passados	-	-	213	213
Ajuste a valor justo de propriedade para investimento	-	-	-	1.972
Resultado na Alienação de Investimentos	20.965	(669)	(95.923)	(670)
Imposto de renda e contribuição social	-	(4.260)	4	(9.434)
Resultado auferido na alienação de propriedade investimento	-	-	-	(94.000)
Resultado auferido na alienação de imobilizado	-	-	(18)	-
Realização de Agio/Desagio sobre Aquisição de Participação	(4.767)	-	(4.767)	-
	71.624	(61.332)	21.804	(53.511)
Variações nos ativos e passivos				
Ativos	694.927	(42.029)	553.738	(92.299)
Aumento estoques	-	-	2.140	30.236
(Aumento) redução de direitos creditórios	-	-	17.193	26.743
(Aumento) redução de adiantamentos	1.242	(6)	1.492	888
(Aumento) redução de contas a receber, outros ativos e créditos fiscais	700.094	(41.714)	689.476	(13.906)
(Aumento) redução de créditos com partes relacionadas	(6.409)	(309)	(8.424)	5.281
Propriedades para investimentos	-	-	(148.139)	(146.118)
Alienação de Propriedades para investimentos	-	-	-	4.577
Passivos	(116.134)	(93.090)	(114.362)	(100.310)
Aumento (redução) de fornecedores	(4.996)	(531)	(6.633)	(26.432)
Aumento (redução) de adiantamentos de clientes	-	-	(13.632)	(18.938)
Aumento (redução) de obrigações trabalhistas e fiscais	(532)	1.463	10.800	(1.609)
Aumento de débitos com partes relacionadas	(94)	(11)	798	220
Aumento (redução) de outros passivos	(110.512)	(94.011)	(105.695)	(53.551)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais	650.417	(196.451)	461.180	(246.120)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aumento investimentos	(96.755)	(44.876)	(3.606)	(9.531)
Alienação de imobilizado	-	39	-	-
Aquisição de imobilizado	(16)	-	(599)	(238)
Intangível	(27)	(8)	(525)	(370)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	(96.798)	(44.845)	(4.730)	(10.139)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Recurso de acionistas	-	-	6.289	-
Aumento de empréstimos	153.590	71.873	322.297	247.882
Redução de empréstimos	(55.439)	(588.995)	(138.352)	(832.599)
Juros pagos sobre empréstimos	(56.974)	(46.189)	(63.345)	(60.788)
Amortização de certificados de recebíveis imobiliários	-	-	(15.158)	(16.354)
Juros pagos sobre certificados de recebíveis imobiliários	-	-	(2.113)	(2.396)
Aumento de debêntures	-	794.357	-	794.357
Liquidações de debêntures	(601.259)	-	(608.343)	179.132
Liquidações impostos parcelados	(3.180)	(210)	(8.444)	(7.955)
Juros pagos impostos parcelados	(399)	(24)	(2.185)	(1.539)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	(563.661)	230.812	(509.354)	299.740
Aumento (redução) dos saldos de caixa equivalente de caixa	(10.042)	(10.484)	(52.904)	43.481
Caixa e equivalente de caixa no início do semestre	10.356	10.712	61.360	20.264
Caixa e equivalente de caixa no final do semestre	314	228	8.456	63.745
Aumento (redução) dos saldos de caixa equivalente de caixa	(10.042)	(10.484)	(52.904)	43.481

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações do valor adicionado

Semestres findos em 30 de Junho de 2014 e 2013

(Em Milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Receitas				
Receita imobiliária	-	-	457	128.292
Receita de serviços prestados	-	-	65.052	110.285
Receita de incorporação imobiliária	-	-	-	10.650
Ajuste a Valor Justo de propriedade para investimento	-	-	-	(1.972)
Outros receitas operacionais	-	670	5.443	637
	-	670	70.952	247.892
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos de alienação imobiliária	-	-	(839)	(28.511)
Serviços prestados terceiros	(14.207)	(3.466)	(63.977)	(29.662)
Concessionárias de consumo	(181)	(3)	(2.131)	(1.125)
Outras despesas operacionais	(3.793)	(2.909)	(16.875)	(34.321)
Despesas com emissão de títulos	-	-	(213)	(213)
Comissões e despesas bancárias	(4.134)	(4.804)	(11.109)	(12.752)
Valor adicionado bruto	(22.315)	(10.512)	(24.192)	141.308
Depreciação, amortização e exaustão	(1.404)	(1.352)	(2.578)	(2.933)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	(23.719)	(11.864)	(26.770)	138.375
Valor adicionado recebido em transferência				
Juros sobre aplicações financeiras	227	531	731	1.110
Variação monetária ativa	14	-	1.143	1.499
Remuneração sobre direitos creditórios	-	-	24.090	19.082
Outras receitas financeiras	3.425	44	3.393	157
Equivalência Patrimonial	87.103	110.091	14.515	17.072
Receitas e despesas diversas	97.785	(52.910)	221.860	(44.305)
Valor adicionado total a distribuir	164.835	45.892	238.962	132.990
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal	2.514	1.561	45.747	41.598
Impostos, taxas e contribuições	259	(4.144)	985	8.111
Remuneração de capitais de terceiros - Juros	63.892	46.089	99.387	75.901
Remuneração de capitais próprios				
Resultado do período	98.170	2.386	98.170	2.386
Participação de acionistas não controladores	-	-	(5.327)	4.994
Valor adicionado distribuído	164.835	45.892	238.962	132.990

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A “WTorre S.A.” é uma sociedade por ações constituída de acordo com as leis brasileiras, domiciliada no Brasil, com endereço na Rua Funchal nº 418, 7º andar, sala 4, Vila Olimpia - São Paulo - SP. As demonstrações financeiras abrangem a Companhia e suas controladas, controladas em conjunto e investimentos em empresas coligadas (conjuntamente referidas como “o Grupo” e individualmente como “entidades do Grupo”).

A Companhia tem por objeto social:

- (a) Controle direto ou indireto de sociedades subsidiárias mercantis, como acionista ou quotista, integrantes do “Grupo WTorre”;
- (b) Prestação de serviço administrativo de gestão empresarial;
- (c) Consultoria e planejamento em administração de negócios; e.
- (d) Locação ou sublocação de bens móveis, imóveis e equipamento a terceiros.

Abaixo os principais objetos sociais de suas investidas:

- (a) Incorporação, compra e venda de imóveis prontos ou a construir, residenciais e comerciais, terrenos e frações ideais, locação e administração de bens imóveis, construção de edificações não residenciais ou residenciais;
- (b) Execução por empreitada ou sub-empreitada de obras de construção civil, reforma ou restauração de edificações de todos os tipos ou de suas partes, prestação de serviços de engenharia civil, construção e reforma de imóveis em geral, comércio e importação de materiais, peças, acessórios, máquinas e equipamentos para construção civil e a prestação de serviços de consultoria em assuntos relativos ao mercado imobiliário e gestão empresarial;
- (c) Promover a securitização de recebíveis imobiliários, em regime fiduciário, sem coobrigação na hipótese de a securitização se referir à empreendimentos imobiliários não desenvolvidos ou por seus veículos controlados;
- (d) Exploração em concessões públicas de infraestrutura e a participação em outras sociedades.

Em 30 de junho de 2014, a Companhia possui participações societárias diretas e indiretas em outras subsidiárias consolidadas. Segue abaixo as controladas diretas e indiretas, bem como os percentuais de participação:

WTorre S.A.
Demonstrações financeiras intermediárias em
30 de junho de 2014

Empresas	Investidas	Classificação	Descrição	Participação %		
				jun/14	dez/13	jun/13
Grupo - Edifícios Comerciais						
Real Corporate e Participações Ltda.	Direta	Controlada	HOLDING	99,99	99,99	99,99
Real Recife Empreendimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Real Properties SPE 2012 III Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	99,90	99,90
Real Senador Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Real DB Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
Real Porto Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
Real SPE II Desenvolvimentos Imobiliários S.A.	Indireta	Controlada	-	99,99	99,99	99,99
Real CVRIO Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
Real HI Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,97	99,97	99,97
Real Fortaleza Empreendimento Mobiliario Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,99	99,99	99,99
Real São Luis Empreendimento Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,98	99,98	99,98
Real Properties SPE 2012 V Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,99	99,90	99,90
Real Properties SPE 2012 II Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,99	99,90	99,90
Real Properties IV desenvolvimento Imobiliário.	Indireta	Controlada	-	99,93	99,90	99,90
Grupo - Entretenimento						
Real Arenas Participações Ltda	Direta	Controlada	HOLDING	96,42	94,79	100,00
Real Arenas S.A	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Real Arena Parking Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,97	99,97	99,97
Real Arena Tickets Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,97	99,93	99,93
Real Arena Publicidade e Marketing S.A	Indireta	Controlada	-	99,96	99,96	99,96
Arenas Events Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,96	99,96	99,96
Arenas Camarotes Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	99,90	99,90
Arenas Gerenciadora de Ativos Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Grupo - Desenvolvimento Imobiliário						
Real Ativos Imobiliários Participações Ltda	Direta	Controlada	HOLDING	96,42	94,79	99,90
Real AI PIC Securitizadora de Créditos Imobiliários S.A	Indireta	Controlada	Direitos Creditórios	99,98	99,98	99,98
WTorre Campten Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Real SP Pinheiros Empreendimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Real XLII Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
RB Commercial Properties 28 Empreend. Imob. Ltda. (i)	Indireta	Coligada	Imóvel	-	50,00	50,00
Real IBP Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre XXXVII Empreendimento Imobiliário Ltda	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Real AI Torre D Empreendimento Imobiliário Ltda	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	99,90	99,90
Real Office Anhanguera.	Indireta	Controlada	-	99,99	99,94	99,94
Real Hortolândia Empreendimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,94	99,90	99,90
Real TJK empreendimento Imobiliario Ltda	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Real SPE 2013 Desenvolvimento Imobiliario Ltda	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WG I Cajamar S.A.	Indireta	Controlada	Holding	100,00	100,00	100,00
WTorre Cajamar Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WG IV Nova Índia S.A.	Indireta	Controlada	Holding	100,00	100,00	100,00
WTorre Nova Índia Desenvolvimento Imobiliário S.A.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
BW Properties S.A.	Direta	Coligada	HOLDING	25,12	25,12	25,12
BW 1 Morumbi Empreendimento Imb. Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	99,90	99,90	99,90
BW 2 RPJ Empreendimento Imb. Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	99,99	99,99	99,99
BW SPE I Empreendimento Imb. S.A	Indireta	Coligada	-	100,00	100,00	100,00
Grupo - Logística						
Real Logística Participações Ltda.	Direta	Controlada	HOLDING	96,42	94,79	99,90
WG II IBP S.A.	Indireta	Coligada	HOLDING	50,00	50,00	100,00
WTorre IBP Empreendimentos Imobiliários S.A	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WG III Itupeva.	Indireta	Coligada	HOLDING	50,00	50,00	99,80
WTorre HI - SP Vila Olimpia Empreendimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00

Continuação						
Grupo - Shopping Centers						
Vertico Shopping Centers S.A.	Direta	Controlada	HOLDING	70,00	70,00	70,00
Vertico Limeira Emp. Imob. S.A	Indireta	Controlada	Imóvel	87,00	87,00	87,00
Vertico Araguaína Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	99,99	99,99	99,99
Vertico Cotia Empreendimentos Imobiliários S.A	Indireta	Controlada	Imóvel	73,40	73,40	73,40
Vertico Três Lagoas Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	38,00	38,00	38,00
Vertico Madureira Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico Assessoria Comercial Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico Administradora de Shopping Centers Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico Itapevi Empreendimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 II Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 IV Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 V Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 VI Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 VII Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 VIII Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 IX Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Vertico SPE 2012 III Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
WTorre SPE XIV Investimentos Imobiliários Ltda. (iv)	Direta	Controlada	HOLDING		100,00	100,00
WTorre Iguatemi Empreendimentos Imobiliários S.A.	Indireta	Coligada	Imóvel	-	50,00	50,00
JK Iguatemi Estacionamentos Ltda.	Indireta	Coligada	Estacionamento	-	50,00	50,00
Grupo - Construtora e Incorporadora						
WTorre Engenharia e Construção S.A.	Direta	Controlada	HOLDING	100,00	100,00	100,00
WTorre Parauapebas Empreendimentos Residenciais Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial RJ Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial RJ II Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial RJ III Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Sobradinho I Desenvolvimento Imobiliário S.A	Indireta	Coligada	Imóvel	50,00	50,00	50,00
Sobradinho II Desenvolvimento Imobiliário S.A	Indireta	Coligada	Imóvel	50,00	50,00	50,00
Shopping Parauapebas SPE S.A.(ii)	Indireta	Coligada	Imóvel	-	-	25,56
WTorre SPE VII Investimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Taim Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
Guanandi I Desenvolvimento Imobiliário S.A	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial GO V I Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial GO VII Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial GO VIII Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial I Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial RS II Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial IV Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial III Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre SPE VI Investimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	HOLDING	42,17	42,17	42,17
WTorre Residencial CO III Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial CO I Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial CO II Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial CO VI Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial CO VII Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial CO IV Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Residencial CO V Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
Outros investimentos						
Real Infra e Participações Ltda	Direta	Controlada	HOLDING	99,95	99,95	99,90
WTorre XXXVII Empreendimentos Imob. Ltda.	Indireta	Controlada	Imóvel	99,96	99,96	99,92
Rio Ambiental Ltda.(vi)	Direta	Coligada	HOLDING	58,00	50,00	50,00
Eco Rio Patrimonial Ltda (vi)	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre Empreendimentos Imobiliários Ltda.(vi)	Direta	Coligada	HOLDING	50,00	50,00	50,00
Paiva Ramos Empreendimentos Imobiliários S.A. (vi)	Indireta	Coligada	Imóvel	49,96	49,96	49,96
Rondonópolis I Empreendimento Imobiliário Ltda.	Direta	Controlada	HOLDING	51,00	-	-
Lexington Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Indireta	Coligada	HOLDING	20,00	-	-
Jeevan Empreendimentos e Participações Ltda.	Indireta	Coligada	Imóvel	100,00	-	-
Real Properties S.A. (vii)	Direta	Controlada	HOLDING	-	-	94,57
WTorre São Paulo Empreendimentos Imobiliários Ltda. (viii)	Direta	Controlada	-	-	-	99,90
Real SJKI II Holding Ltda (ix)	Direta	Controlada	-	-	-	99,90
Real SJKI Participações Ltda (ix)	Direta	Coligada	Imóvel	50,00	50,00	50,00
Prabodhan Empreendimentos e Participações Ltda.	Direta	Controlada	Imóvel	100,00	100,00	100,00
WTorre JP Investimentos Ltda.	Direta	Controlada	Imóvel	-	100,00	100,00
Real Techpark Empreendimentos Imobiliários Ltda. (v)	Direta	Controlada	Imóvel	-	100,00	100,00
61 SPE Empreendimento Imobiliários e Participações S.A	Direta	Coligada	Imóvel	50,00	50,00	50,00
WTorre Innova Administração Condominial Ltda.	Direta	Coligada	-	50,00	50,00	50,00
WTorre Participações Ltda.	Direta	Controlada	-	99,93	99,93	99,90
Real AC Desenvolvimentos Imobiliários Ltda.	Direta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
Empreende SPE II Investimentos S.A.	Direta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Hotéis Holding S.A.	Direta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre SPE IV Investimentos Ltda.	Direta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Mineradora Ltda.	Direta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00

Continuação						
WTorre SPE X Investimentos Imobiliários Ltda.	Direta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
Empreende SPE XVI Investimentos Imobiliários Ltda.	Direta	Controlada	-	99,90	99,90	99,90
WTorre SPE XX Investimentos Imobiliários Ltda.	Direta	Controlada	-	99,99	99,90	99,90
Empreende SPE 2012 IX Desenvolvimento Imobiliário Ltda. (iii)	Direta	Controlada	-	-	99,91	99,90
São Judas Cia. Securitizadora S/A.	Direta	Controlada	-	99,70	99,70	99,90
Real Abolição Empreendimento Imobiliário Ltda.	Direta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre I Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	Direta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
WTorre Zeter Terraplenagem Ltda.	Direta	Controlada	-	53,00	53,00	53,00
WTorre Sondagem e Estudo do Solo Ltda.	Indireta	Controlada	-	100,00	100,00	100,00
Cighotec Cia. de Inv. e Gestão em Hotelaria Econômica.	Indireta	Controlada	-	79,96	79,96	79,96
<u>Investidas coligadas no exterior.</u>						
Silver Spring Worldwide Co. Ltda.	Direta	Coligada	Fundo de Investimento	50,00	50,00	50,00

- (i) Alienação do investimento em 27 de novembro de 2013.
- (ii) Alienação do investimento em 08 de outubro de 2013.
- (iii) Alienação do investimento em 29 de janeiro de 2014.
- (iv) Alienação do investimento, vide nota explicativa nº 7.c.
- (v) Alienação do investimento em 20 de maio de 2014.
- (vi) A Companhia possui participação de 58% na investida direta Rio Ambiental Ltda., que por sua vez possui participação de 100% na investida Eco Rio Patrimonial Ltda., resultando em uma participação efetiva de 50% na Eco Rio Patrimonial Ltda. A Companhia também possui participação de 50% na investida direta WTPR Empreendimentos Imobiliários Ltda a qual possui 49,96% da investida Paiva Ramos Empreendimentos Imobiliários S.A., resultando em uma participação efetiva de 24,98% na Paiva Ramos Empreendimentos Imobiliários S.A.
- (vii) Empresa incorporada pela Companhia, com balanço patrimonial levantado em 31 de outubro de 2013.
- (viii) Empresa incorporada pela investida direta Real Properties S.A, com balanço patrimonial da incorporada levantado em 31 de outubro de 2013, considerada esta a data-base da incorporação.
- (ix) Empresa investida Real SJKI II Holding Ltda em 18 de dezembro de 2013 foi incorporada na Real SJKI Participações Ltda. Em 19 de dezembro de 2013 a Real SJKI Participações Ltda foi incorporada pela WTorre S.A.

a. Reorganização societária

Grupo Vertico

Em Setembro de 2013 o Grupo Vertico deu início a um processo de reestruturação societária que consiste na consolidação da participação detida em seus empreendimentos, desenvolvidos e/ou em desenvolvimento na WTorre S.A. Durante o exercício social de 2013, essa reestruturação compreendeu uma série de procedimentos societários, dentre os quais destacamos:

- Em 2 de outubro de 2013, foi aprovada a Cisão Parcial da Vertico Shopping Centers S.A.;
- Em 5 de outubro de 2013, foi implementado o resgate da totalidade das quotas de emissão da Vertico SPE 2012 X Desenvolvimento Imobiliário Ltda. de titularidade da Vertico II Participações Ltda.; e
- Em 6 de novembro de 2013, foi aprovada a incorporação da Real Vertico Participações S.A. e da Vertico SPE 2012 X Desenvolvimento Imobiliário Ltda. pela WTorre S.A.

Considerando a necessidade de otimização da estrutura do Grupo Vertico, com o intuito de potencializar a exploração de seus negócios e operações, com a consequente redução de seus custos. Esta reestruturação societária continuará a ser implementada ao longo do exercício de 2014.

Durante as etapas da reestruturação, serão analisadas as possibilidades para alienação dos projetos, desenvolvidos e/ou em desenvolvimento. Neste sentido, ressaltamos a negociação com a Aliance Shopping Centers S.A. para alienação do investimento detido na Vertico Bauru Empreendimento Imobiliário S.A. Esta negociação culminou com a celebração do Compromisso de Compra e Venda de Ações, na data de 8 de novembro de 2013, sendo a alienação efetivada em 21 de janeiro de 2014.

Real Properties S/A

Na estrutura anterior, a companhia tinha participação na empresa Real Properties, sendo que, a mesma possuía as investidas operacionais.

Em 2013 a administração da companhia aprovou a cisão total dos ativos da Real Properties e, conseqüentemente, a segregação dos ativos por tipo de atividades desenvolvidas, ou seja, a consolidação dos investimentos do Grupo em blocos de negócio:

1. Construção e Incorporação
2. Edifícios Comerciais
3. Entretenimento
4. Desenvolvimento Imobiliário
5. Logística
6. Shopping Center

Com a reestruturação, além da segregação em blocos de negócio, buscamos ainda redução de custos administrativos, simplificação das obrigações acessórias, melhoria da qualidade da informação interna e externa, com maior segregação e transparência dos resultados por tipo de operação, bem como identificação de operações a serem descontinuadas e ativos alvo de desmobilização e, permitir a estruturação dos investimentos com foco na formação de parcerias e/ou alienação futura.

b. Plano de negócios e liquidez da Companhia

A Administração da Companhia com o intuito de garantir recursos financeiros necessários para suas obrigações, sustentar o desenvolvimento do portfólio dos empreendimentos em construção, concretizou e esta planejando a implementação das seguintes ações:

(i) Adequação de endividamento

No primeiro semestre de 2014, a WTorre S.A., seguindo sua estratégia de diminuição do seu passivo financeiro corporativo, amortizou R\$ 603.042 milhões de suas Debêntures (1ª Emissão) com recursos próprios e provenientes da venda de sua participação na investida WTorre SPE XIV Empreendimentos Imobiliários Ltda.(Shopping JK Iguatemi) para o Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A e Adeoti Empreendimentos Imobiliários Ltda. Visando ainda alongar seu endividamento de curto prazo, a empresa emitiu a 2ª Emissão de Debêntures da WTorre S.A. e 1ª Emissão de Debêntures de sua investida WTorre Engenharia e Construção S.A., no valor total de R\$ 247.000 e prazo final de 5 anos. A operação foi estruturada pelo Banco Bradesco BBI e distribuída em regime de garantia firme de colocação pelo Itaú Unibanco S.A. Adicionalmente, a WTorre Engenharia e Construção S.A. contratou junto ao Banco do Brasil S.A. uma Cédula de Crédito Bancário no valor de R\$ 50.000, pelo prazo final de 36 meses. Os recursos captados nestas operações serão destinados preponderantemente para amortização de dívidas de curto prazo.

(ii) Planejamento de realização de ativos

A Companhia possui alguns ativos maduros disponíveis para venda, que serão alienados ainda em 2014. Os recursos oriundos destas vendas serão direcionados para amortização de dívidas, reforço de caixa e novos investimentos.

2 Base de preparação das demonstrações financeiras intermediárias

a. Base de apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, emanadas da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76 alteradas pela Lei nº 11.638/07 e pela Lei nº 11.941/09, nos pronunciamentos, orientações e instruções emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e deliberados pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), referidos como (BR GAAP).

b. Base de mensuração

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, os ativos financeiros disponíveis para venda e os ativos classificados como propriedade para investimentos que foram mensurados a valor justo.

c. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras estão apresentadas em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma e foram arredondadas para o valor mais próximo.

d. Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras intermediárias, de acordo com as normas dos CPC, requer que a Administração faça julgamentos, estimativas e utilize premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados em razão de imprecisões inerentes ao processo da sua determinação.

Os principais itens cujas estimativas e premissas possuem risco de causar um ajuste significativo no valor contábil dos ativos e passivos no próximo exercício financeiro são:

- Valor justo das propriedades para investimentos - Nota explicativa 3.e.iii
 - Provisões e contingências - Nota explicativa 21
 - Reconhecimento de receita de incorporação imobiliária - Nota explicativa 3.c.iv
 - Instrumento financeiro disponível para venda - Nota explicativa 7
 - Redução ao valor recuperável dos créditos tributários - Nota explicativa 09
- e. Aprovação das demonstrações financeiras intermediárias**
A Diretoria da Companhia autorizou a conclusão das demonstrações financeiras em 18 de setembro 2014, considerando os eventos subsequentes ocorridos até esta data, que tiveram efeito sobre estas demonstrações financeiras intermediárias.

3 Principais políticas e práticas contábeis

a. Base de consolidação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Companhia, que incluem as demonstrações contábeis das empresas listadas na Nota Explicativa nº1.v, foram elaboradas em conformidade com as práticas de consolidação e dispositivos legais aplicáveis. Assim sendo, são eliminados os saldos de contas patrimoniais, as receitas e despesas e os resultados não realizados entre Companhias, quando aplicável.

As demonstrações financeiras intermediárias de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas a partir da data em que o controle é adquirido, até a data em que o controle deixa de existir. As políticas contábeis de controladas estão alinhadas com as políticas adotadas pelo Grupo.

b. Instrumentos financeiros

Instrumentos financeiros não derivativos incluem caixa e equivalentes de caixa, contas a receber e outros recebíveis, debêntures, fornecedores, contratos de mútuo, empréstimos e financiamentos, assim como contas a pagar e outras dívidas.

Instrumentos financeiros não derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido, para instrumentos que não sejam reconhecidos pelo valor justo através de resultado, quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Os ativos financeiros que a Companhia possui são os instrumentos financeiros classificados como empréstimos e recebíveis. Os passivos financeiros que incluem os instrumentos de dívida e contas a pagar são avaliados ao custo amortizado.

b.1 Ativos financeiros não derivativos

(i) Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se o Grupo gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e vendas baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos do Grupo. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício.

(ii) Empréstimos e recebíveis

Os recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

b.2 Passivos financeiros não derivativos

(i) Passivos financeiros registrados ao custo amortizado

A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

b.3 Capital social

(i) Ações ordinárias

Ações ordinárias são classificadas como patrimônio líquido.

c. Resultado

Os resultados são registrados pelo regime de competência. As receitas e custos são apresentados, de acordo com o objeto social específico de cada empresa, seguindo o regime da competência.

(i) Arrendamento mercantil operacional

A receita de aluguel de propriedade para investimento é reconhecida no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento. Carências de arrendamento concedidas são reconhecidas como parte integral da receita total de aluguéis, no período do arrendamento.

(ii) Venda de bens

A receita da venda de bens é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita é reconhecida quando existe evidência convincente da ocorrência de todas as seguintes condições: a) os riscos e benefícios mais significativos inerentes a propriedade dos bens foram transferidos para o comprador; b) é provável que os benefícios econômicos financeiros fluirão para a entidade; c) que os custos associados e a possível devolução de mercadorias possa ser estimado de maneira confiável; d) não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos; e) o valor da receita operacional possa ser mensurada de maneira confiável. Caso seja provável que descontos serão concedidos e o valor possa ser mensurado de maneira confiável, então o desconto é reconhecido como uma redução da receita quando as vendas são reconhecidas.

O momento correto da transferência de riscos e benefícios depende das condições individuais do contrato de venda, ou seja, poderá ocorrer em diferentes datas.

(iii) Serviços de Administração, Gerenciamento de obras e Contratos de Construção Civil

Para os serviços de Administração e Gerenciamento, a receita é calculada aplicando-se a taxa contratual negociada sobre a base de cálculo negociada, geralmente é aplicada sobre os custos incorridos na obra. Para contratos de construção, seus cálculos são auferidos através das medições físicas, que correspondem à evolução física da obra. Em existindo uma incerteza significativa na sua realização, a receita não é reconhecida.

(iv) Incorporação imobiliária

A Administração da Companhia analisou os impactos da Resolução do Conselho Federal de Contabilidade (CFC) emitida no dia 9 de dezembro de 2010, o qual aprovou a Orientação Técnica OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Com base nessa análise foram considerados os seguintes aspectos acerca dos contratos de venda:

- O contrato firmado tem força de escritura pública assegurando ao comprador todos os direitos de livre utilização do bem;
- No caso em que o comprador revenda a unidade adquirida durante a construção, eventuais ganhos, por valorização normal ou anormal do imóvel, ou perdas, beneficiam o comprador, e não a Companhia,
- O contrato firmado assegura ao comprador o direito de dispor de seu patrimônio, tanto seja ele domínio (se houver venda e compra) quanto seja ele direito aquisitivo (se houver promessa de venda e compra);
- Análise e interpretação das legislações e jurisprudências brasileiras no tocante aos direitos do comprador;

Diante dos aspectos citados acima, o entendimento da Administração é que a política de reconhecimento das receitas e custos das transações de venda de unidades imobiliárias em construção deve ser pelo método evolutivo de construção (Percentage of Completion), uma vez que a transferência dos riscos e benefícios ocorre de forma contínua, seguindo os seguintes procedimentos:

- (a) O custo incorrido (incluindo o custo do terreno, incorporação, construção e encargos financeiros durante a construção) correspondente às unidades vendidas é apropriado integralmente ao resultado;
- (b) É apurado o percentual do custo incorrido das unidades vendidas (incluindo o terreno), em relação ao seu custo total orçado, sendo este percentual aplicado sobre a receita das unidades vendidas, ajustado segundo as condições dos contratos de venda, e sobre as comissões de vendas, sendo assim determinado o montante das receitas e das despesas comerciais a serem reconhecidas.

O montante das receitas de vendas reconhecidos, se superiores aos valores efetivamente recebidos de clientes, são registrados no ativo contas a receber e, se os montantes recebidos forem superiores aos valores reconhecidos de receitas, são contabilizados no passivo como adiantamentos de clientes.

Nas vendas de unidades concluídas, o resultado é apropriado no momento em que a venda é efetivada, independentemente do prazo de recebimento do valor contratual.

Os juros prefixados, decorrentes das vendas das unidades concluídas dos empreendimentos imobiliários, são apropriados ao resultado, observando-se o regime de competência, independentemente de seu recebimento.

(v) ***Receitas e despesas financeiras***

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras, reconhecidas no resultado, através do método dos juros efetivos.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre endividamento financeiro, líquidas do desconto a valor presente das provisões. Os custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado através do método de juros efetivos.

d. Caixa e equivalentes de caixa

Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras pós fixadas resgatáveis a qualquer momento, com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado e sem penalidades. As aplicações financeiras são registradas ao valor de custo que se equipara ao valor justo, acrescido dos rendimentos proporcionalmente auferidos até as datas de encerramento dos períodos.

e. Investimentos

(i) ***Participações societárias***

No balanço patrimonial individual da Companhia, os investimentos em coligadas ou em controladas e em outras sociedades que façam parte de um mesmo grupo ou estejam sob controle comum são avaliados pelo método da equivalência patrimonial.

No balanço patrimonial consolidado, são avaliados por equivalência patrimonial, os investimentos em entidades coligadas.

(ii) Participações societárias no exterior

Os ativos e passivos dos investimentos estrangeiros que tenham moeda funcional diferente da moeda funcional da Companhia (moeda Real), são convertidos pela taxa de câmbio da data de balanço. Os resultados auferidos durante o período são convertidos pela taxa média mensal e as integralizações de capital são registradas pela taxa da data da transação. Os ganhos e as perdas decorrentes das variações desses investimentos no exterior são reconhecidos diretamente no patrimônio líquido na conta de “ajustes patrimoniais” e reconhecidos no resultado quando esses investimentos forem alienados.

(iii) Propriedades para investimento

Os imóveis (terreno ou galpão/edifício - ou parte de um edifício/galpão - ou ambos) mantidos pela Companhia para obter rendas por meio de arrendamento mercantil operacional, valorização do capital, ou ambas, são classificados como propriedades para investimento. As propriedades para investimento são classificadas no Ativo Não Circulante no subgrupo Investimentos. Propriedades para investimento são inicialmente mensuradas ao custo, incluindo custos da transação. Após o reconhecimento inicial, propriedades para investimento são apresentadas ao valor justo. O valor justo é mensurado uma vez ao ano, no período do encerramento das demonstrações financeiras.

As propriedades para investimento são baixadas quando vendidas ou quando deixam de ser permanentemente utilizadas e não se espera nenhum benefício econômico futuro da sua venda. O ajuste a valor justo é apurado considerando o valor justo do imóvel, menos o custo atribuído do imóvel (custo histórico líquido do imóvel mais o valor líquido da reavaliação prévia mantida), sendo que nos casos em que é identificada uma variação positiva ou negativa (ganho ou perda) no valor justo das propriedades para investimento o ajuste é reconhecido integralmente no resultado do período.

Mensuração das propriedades pelo método do valor justo

Imóveis desenvolvidos e/ou destinados para arrendamento

Os imóveis desenvolvidos e/ou destinados para arrendamento foram avaliados pelo valor justo, com base no método de Fluxo de Caixa Descontado (DCF) elaborado pela Administração, porém, utilizando para o cálculo do valor presente a taxa de desconto seguindo o modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) e a taxa de perpetuidade utilizada no mercado. Essas taxas e premissas foram fornecidas por avaliadores externos e especialistas no mercado imobiliário.

Imóveis para valorização do capital ou sem projeto definido

Para os imóveis adquiridos com o objetivo de valorização do capital, ou, mantidos para uso, mas com prazo indeterminado, o valor justo foi mensurado por meio de avaliação patrimonial elaborado por avaliadores independentes (com a devida qualificação profissional, experiência no mercado e na região dos imóveis avaliados), que consideraram o valor de um imóvel de características semelhantes e recentemente negociado entre partes independentes.

Incapacidade de determinar confiavelmente o valor justo

Os imóveis, em construção, cuja Administração não tenha segurança na mensuração do valor justo do imóvel, foram mensurados ao custo até que, seu valor justo se torne confiavelmente mensurável, ou até que seja concluída a obra (o que ocorrer primeiro).

f. Imobilizado

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (impairment) acumuladas. O custo inclui ainda gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. As taxas utilizadas para a depreciação dos ativos são:

Descrição	Taxa de depreciação anual
Instalações, Equipamentos de comunicação, Móveis e Utensílios, Máquinas e Equipamentos e Aeronave	10%
Equipamentos de informática e Veículos	20%

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais serão revistos a cada encerramento de exercício social e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

g. Intangível

Os ativos intangíveis referem-se aos direitos de uso de softwares, sendo que, esses direitos possuem vida útil determina amortizados à taxa de 20% a.a. e, são mensurados no reconhecimento inicial ao custo de aquisição e, posteriormente, deduzidos da amortização acumulada e perdas do valor recuperável, quando aplicável.

h. Redução ao valor recuperável (impairment)

(i) Ativos financeiros (incluindo recebíveis)

Um ativo financeiro não mensurado pelo valor justo por meio do resultado é avaliado a cada data de apresentação para apurar, se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável. Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e que aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados que podem ser estimados de uma maneira confiável.

(ii) Ativos não financeiros

Os valores contábeis dos ativos não financeiros do Grupo, que não propriedade para investimento, estoques e imposto de renda e contribuição social diferidos, são revistos a cada data de apresentação para apurar, se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, o valor recuperável do ativo é determinado.

O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo. Para a finalidade de testar o valor de recuperação dos ativos, que não podem ser testados individualmente, são agrupados no menor grupo de que gera entrada de caixa de uso contínuo, que são em grande parte, independentes dos fluxos de caixa de outros ativos ou grupos de ativos (UGC unidade geradora de caixa).

(iii) Ativos classificados como não circulantes mantidos para venda

Os ativos não circulantes, ou os grupos de ativos, classificados como mantidos para venda, sobre os quais existe a expectativa de terem seus valores recuperados primariamente através de transação de venda ao invés do uso contínuo, são classificados como ativos mantidos para venda. A partir de então, são medidos pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo reduzido das despesas de venda. As perdas por redução ao valor recuperável apurados na classificação inicial como mantidas para venda e os ganhos e perdas subsequentemente apurados são reconhecidas no resultado. Os ganhos não são reconhecidos quando excedem qualquer perda cumulativa por redução ao valor recuperável anteriormente reconhecida.

Investimentos avaliados por equivalência patrimonial não mais ficam sujeitos a aplicação do método de equivalência patrimonial quando classificados como mantidos para venda.

i. Passivos circulantes e não circulantes

Uma provisão é reconhecida no balanço patrimonial quando a Companhia possui uma obrigação real legal ou constituída como resultado de um evento passado, e é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias ou cambiais incorridos. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

j. Benefícios a empregados - Planos de contribuição definida

Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios pós-emprego sob o qual uma entidade paga contribuições fixas para uma entidade separada (Fundo de previdência) e não tem nenhuma obrigação legal ou construtiva de pagar valores adicionais. As obrigações por contribuições aos planos de pensão de contribuição definida são reconhecidas como despesas de benefícios a empregados no resultado nos exercícios durante os quais serviços são prestados pelos empregados. Contribuições pagas antecipadamente são reconhecidas como um ativo mediante a condição de que haja o ressarcimento de caixa ou a redução em futuros pagamentos esteja disponível. As contribuições para um plano de contribuição definida cujo vencimento é esperado para 12 meses após o final do período no qual o empregado prestou o serviço são descontadas aos seus valores presentes.

k. Imposto de renda e contribuição social

As provisões de imposto de renda e contribuição social sobre lucro fiscal são calculadas pelo regime de tributação Lucro Real Anual, à alíquota de 15% mais adicional de 10% sobre a parcela excedente a R\$ 240/ano para o Imposto de Renda e 9% para a Contribuição Social.

A Companhia e as investidas abaixo relacionadas, estão no regime de tributação Lucro Real Anual:

Empresa	REGIME
0026 - WTorre Engenharia e Construção S.A	Lucro Real - Estimativa
0037 - Real AI PIC Securitizadora de Créditos Imobiliários S.A	Lucro Real - Estimativa
0061 - WTPR Empreendimentos Imobs Ltda	Lucro Real - Estimativa
0076 - Real Arenas Participações Ltda	Lucro Real - Estimativa
0091 - Real AC Desenvolvimento Imobiliarios Ltda	Lucro Real - Estimativa
0115 - Empreende SPE II Investimentos S.A	Lucro Real - Estimativa
0131 - Rio Ambiental Ltda	Lucro Real - Estimativa
0152 - Real Arenas Empreendimentos Imb. S.A	Lucro Real - Estimativa
0199 - WTorre Participações Ltda	Lucro Real - Estimativa
0208 - Worre SPE VI Investimentos Imobiliários Ltda	Lucro Real - Estimativa
0215 - WTorre L Desenvolv. Imob. S.A	Lucro Real - Estimativa
0225 - WTorre Mineradora Ltda	Lucro Real - Estimativa
0230 - WTorre Sondagem e Estudo do Solo Ltda	Lucro Real - Estimativa
0239 - BW Properties S.A	Lucro Real - Estimativa
0243 - Vertico Shopping Centers S.A	Lucro Real - Estimativa
0252 - BW SPE I Empreendimento Imb. S.A	Lucro Real - Estimativa
0254 - Real Logistica e Participações Ltda	Lucro Real - Estimativa
0270 - Real Infra Participações Ltda	Lucro Real - Estimativa
0272 - WG I Cajamar S.A	Lucro Real - Estimativa
0286 - WG IV Nova India S.A	Lucro Real - Estimativa
0291- Real Ativos Imobiliários Particip. Ltda	Lucro Real - Estimativa
0295 - Real Corporate e Partic. Ltda	Lucro Real - Estimativa

Todas as outras investidas estão no regime de Lucro Presumido.

No lucro presumido as alíquotas de Imposto de Renda e Contribuição Social são de 15% e 9%, respectivamente, sobre uma base reduzida, ou seja, distinta conforme receita correspondente:

Classificação da receita	Percentual presumido
Arrendamento mercantil	32%
Incorporação imobiliária	8% IR a 12% CS
Receitas financeiras	100%

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende o imposto de renda corrente e diferidos e são reconhecidos no resultado.

O imposto corrente é o imposto a pagar esperado sobre o lucro tributável do exercício, a taxas de impostos decretadas ou substantivamente decretadas na data de apresentação das demonstrações financeiras intermediárias e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores.

Na determinação do imposto de renda corrente e diferido a Companhia leva em consideração o impacto de incertezas relativas à posição fiscais tomadas e se o pagamento adicional de imposto de renda e juros tenha que ser realizado. A Companhia acredita que a provisão para imposto de renda no passivo está adequada para com relação a todos os períodos fiscais em aberto baseada em sua avaliação de diversos fatores, incluindo interpretações das leis fiscais e experiência dos seus consultores contratados. Essa avaliação é baseada em estimativas e premissas que podem envolver uma série de julgamentos sobre eventos futuros. Novas informações podem ser disponibilizadas o que levariam a Companhia a mudar o seu julgamento quanto à adequação da provisão existente; tais alterações impactarão a despesa com imposto de renda no ano em que forem realizadas.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação, sendo suas alíquotas as vigentes quando da apresentação das demonstrações financeiras intermediárias.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

I. Pronunciamentos emitidos que ainda não estão em vigor em 30 de junho de 2014

Os pronunciamentos e interpretações que foram emitidos pelo IASB, mas não foram normatizadas pelo CPC e que não estavam em vigor até a data de emissão destas demonstrações financeiras intermediárias, estão divulgados abaixo.

- ***IFRS 9 Instrumentos Financeiros***

A IFRS 9, como emitida, reflete a primeira fase do trabalho do IASB para substituição da IAS 39 e se aplica à classificação e avaliação de ativos e passivos financeiros conforme definição da IAS 39. O pronunciamento seria inicialmente aplicado a partir dos exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2013, mas o pronunciamento Amendments to IFRS 9 Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures, emitido em dezembro de 2011, postergou a sua vigência para 1º de janeiro de 2015. Nas fases subsequentes, o IASB abordará questões como contabilização de hedges e provisão para perdas de ativos financeiros. A Companhia não espera que essas revisões sejam relevantes para suas demonstrações financeiras.

- ***IFRS 15 - Receita de contratos com clientes***

Em 28 de maio de 2014, o IASB divulgou IFRS 15, Receita de Contratos com Clientes, que exige uma entidade a reconhecer o montante da receita refletindo a contraprestação que elas esperam receber em troca do controle desses bens ou serviços. A nova norma vai substituir a maior parte da orientação detalhada sobre o reconhecimento de receita que existe atualmente em IFRS e U.S. GAAP quando a nova norma for adotada. A nova norma é aplicável a partir de ou após 1º de janeiro de 2017, com adoção antecipada permitida pela IFRS 1. A norma poderá ser adotada de forma retrospectiva, utilizando uma abordagem de efeitos cumulativos. A Companhia está avaliando os efeitos que o IFRS 15 vai ter nas demonstrações financeiras e nas suas divulgações. A Companhia ainda não escolheu o método de transição para a nova norma nem determinou os efeitos da nova norma nos relatórios financeiros atuais

4 Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Caixa	68	68	460	336
Bancos	70	559	1.280	2.287
Aplicações Financeiras	176	9.730	6.716	58.749
Saldo	314	10.357	8.456	61.372

As aplicações financeiras referem-se substancialmente a certificados de depósitos bancários, remunerados a taxas do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com vencimento de curto prazo e alta liquidez, sendo prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

O gerenciamento do Grupo a riscos de crédito, moeda e taxa de juros relacionados a aplicações financeiras foram divulgadas na Nota Explicativa nº 27.

5 Contas a receber

Descrição	Consolidado	
	jun/14	dez/13
Faturas a receber (a)	15.177	10.798
Promitentes compradores de imóveis (b)	432	700
Crédito Imobiliário (c)	19.221	24.509
TOTAL	34.830	36.007
Circulante	15.609	16.071
Não circulante	19.221	19.936

a. Faturas a receber

Referem-se a contas a receber relativas aos serviços na execução de obras de construção executados pela WTorre Engenharia e Construção S.A.

b. Promitentes compradores de imóveis

Refere-se a contas a receber das unidades vendidas do projeto “Viver Bem Parauapebas”.

c. Crédito imobiliário

Estão registrados o contas a receber da investida indireta WTorre Parauapebas Empreendimentos Residenciais Ltda., referente aos lotes vendidos em parceria com a empresa Cipasa Centro Norte Desenvolvimento Urbano S.A., conforme nota explicativa 6.c.

Mensalmente os créditos são atualizados conforme cláusulas de encargos contratuais que correspondem a juros de 12% a.a mais indexação monetária pela variação do IGPM.

6 Estoque Imobiliário

Os saldos dos estoques são compostos por:

Descrição	Consolidado	
	jun/14	dez/13
(a) Unidades concluídas - Bairro 2 Apoena	5.557	5.557
(a) Unidades concluídas - Bairro 2 Tapajós	3.267	3.267
(b) (-) Redução ao valor realizável líquido dos estoques	(1.959)	(1.816)
Sub Total - Parauapebas - (Bairro 2)	6.865	7.008
(c) Estoque de terrenos Parauapebas - Bairro 1	12.151	12.647
(c) Estoque de terrenos Parauapebas - Bairro 3	11.722	12.065
(c) Estoque de terrenos Parauapebas - Bairro 4	12.666	12.666
(c) Estoque de terrenos Parauapebas - Áreas brutas	156.493	156.493
Sub Total - Parauapebas (Bairro 1,3,4 e áreas brutas)	193.032	193.871
(d) Terreno Vitor Dumas - RJ - Lote 5 Santa Cruz	1.123	1.123
(d) Terreno Vitor Dumas - RJ - Lote 6 Santa Cruz	1.146	1.146
(d) Terreno Vitor Dumas - RJ - Lote 7 Santa Cruz	1.175	1.175
Sub Total - Terrenos Vitor Dumas - RJ	3.444	3.444
Diversos		
(e) Imóvel disponível para venda - Techpark	-	65.464
Estoque de materiais	-	3.648
(-) Impariment estoque de materiais	-	(1.245)
(f) Imóveis disponíveis para venda	13.566	13.566
Bens disponíveis para venda - galpões Parauapebas	5.100	5.100
(-) Redução ao valor recuperável do ativo	(3.547)	(3.547)
Outros	341	400
Sub Total - Diversos	15.460	83.386
Total geral	218.801	287.709
Circulante	49.642	118.550
Não circulante	169.159	169.159

- (a) Os imóveis construídos referem-se às unidades imobiliárias dos empreendimentos residenciais e, estão representados pelos custos do terreno acrescido dos custos de regularização, custos incorridos de construção e encargos financeiros.
- (b) A Companhia, com base em análises dos custos incorridos e orçados versus as vendas realizadas das unidades residenciais, julgou necessária a constituição de uma provisão para perdas na realização dos estoques das unidades imobiliárias residenciais, do Projeto “Viver Bem Parauapebas” Bairro 2 - Apoena e Tapajós, em virtude dos custos incorridos e custos orçados de determinadas unidades serem superiores ao valor de venda. No período de junho de 2014 foram provisionados R\$ 143, correspondentes alteração do valor de venda das unidades disponíveis para venda.
- (c) A investida direta WTorre Parauapebas Empreendimentos Residenciais S.A pelo acordo de parceria imobiliária firmado em 2012 com a empresa Cipasa Centro Norte Desenvolvimento Urbano S.A, iniciou a partir de março/2013 as vendas de lotes urbanizados no município de Parauapebas-Pará.

Ainda pelo acordo, a “Cipasa” é responsável pela execução de infraestrutura dos loteamentos e comercialização dos lotes resultantes, e em contrapartida, receberá uma porcentagem das receitas de vendas, conforme demonstrado abaixo:

- (c) Do Bairro 1, o percentual de 52%,

- (d) Do Bairro 3 e 4, o percentual de 57% e,
 (e) Os demais Bairros a serem loteados, o percentual de 55%.

A 1ª Fase do Empreendimento, em andamento, inclui as áreas loteadas, sendo que a primeira etapa já comercializou 710 lotes correspondendo assim ao percentual de 69,81% dos lotes.

A segunda etapa foi iniciada em dezembro de 2013 e comercializou 20 lotes do Bairro 3 correspondendo assim ao percentual de 4,8 % dos lotes.

A terceira etapa será a comercialização dos lotes que integram o “Bairro 4”(composto de 96,9 mil m² em lotes para venda), sem data prevista para o lançamento.

A 2ª Fase do Empreendimento, que inclui áreas brutas a serem loteadas, corresponde ao 1º, 2º e 3º Loteamentos. A comercialização do 1º loteamento ocorrerá em até 60 dias após o registro do loteamento, sem data prevista.

Para os demais loteamentos, o limite será de 60 dias após o registro do loteamento, cujo prazo é de 24 meses após o lançamento do loteamento anterior.

- (d) Os terrenos para venda em prazo ainda não determinado, são terrenos sem um projeto específico.
 (e) Em 20 de maio de 2014 a companhia alienou a investida Real Techpark Empreendimentos Imobiliários Ltda. que era proprietária do terreno Techpark.
 (f) Referem-se a terrenos localizados em Parauapebas/PA, que a investida WTorre Engenharia disponibilizou para venda. Em 28 de março de 2014 a investida direta WTorre Engenharia e a investida indireta WTorre Parauapebas firmaram contrato de compra e venda de parte destes imóveis, sendo 22.196,58 m² registrados nesta rubrica, 812,50 m² de casas do Bairro 2 (item a) alienados pela WTorre Engenharia e 6.348,72 registrados na rubrica de propriedade para investimento, alienados pela WTorre Parauapebas, porém no contrato existem cláusulas que precisam ser atendidas para que a venda seja efetivada, as investidas estimam que até dez/2014 as mesmas estejam superadas.

Garantias e hipotecas concedidas em favor de credores

A Administração da Companhia destinou o terreno, objeto da incorporação imobiliária “Viver Bem Parauapebas - PA” como garantia do Contrato de Crédito Imobiliário junto ao Banco Bradesco S.A., estruturado integralmente para o desenvolvimento do empreendimento residencial.

Os terrenos demonstrados no quadro abaixo também foram destinados para garantia de empréstimos e financiamentos obtidos pela Companhia e suas controladas:

Natureza da dívida	Ativos concedidos em garantia de dívida			Valor Justo
	Empresa	Descrição	Matricula	
Empréstimos e financiamentos	Wtorre Parauapebas	Fazenda Boa Esperança	10685	32.234
		Fazenda Canaã	792	21.261
		Fazenda Novo Brasil	332	34.788
Total				88.283

7 Instrumento financeiro disponível para venda

a. Instrumento Financeiro - BR Properties

Em 29 de março de 2012, foi atribuído aos acionistas da One Properties S.A a relação de substituição de 0,4579587164 nova ação ordinária de emissão da BR Properties S.A. para cada ação ordinária de emissão da One Properties S.A. incorporada.

Na data de conversão das ações, o total de ações detidas pela Companhia totalizava 57.022.301 ações que convertidas em ações da BR Properties S.A. resultou em 26.113.859 ações, correspondentes a 8,43% do capital da BR Properties S.A. naquela data.

Ainda dentro do calendário de 2012, a Companhia vendeu 3.760.870 ações por R\$ 95.590, remanescendo um saldo de 22.352.989 ações.

Em 2013, a Companhia vendeu em fevereiro 899.000 ações por R\$ 23.239 e, em dezembro, 5.467.900 ações por R\$ 105.259, remanescendo um saldo de 15.986.089 ações.

As movimentações estão representadas conforme abaixo:

Descrição			VALOR
Saldo em dezembro de 2011 (participação de 37,81%)			406.182
Ganho na troca das ações			207.493
Saldo em 29 de março de 2012 (participação de 8,43%)			613.675
Ações recebidas na troca	Quantidade	Valor unitário* (B)	Valor das ações em 29 de março de 2012
	26.113.859	23,50	613.675
Ações vendidas em setembro de 2012	Quantidade	Valor unitário*	Saldo de baixa das ações vendidas em setembro de 2012
	(3.558.000)	24,70	(87.882)
Ações vendidas em outubro de 2012	Quantidade	Valor unitário*	Saldo de baixa das ações vendidas em outubro de 2012
	(202.870)	26,45	(5.365)
Ações vendidas em fevereiro de 2013	Quantidade	Valor unitário*	Saldo de baixa das ações vendidas em fevereiro de 2013
	(899.000)	24,16	(23.239)
Ações vendidas em dezembro de 2013	Quantidade	Valor unitário*	Saldo de baixa das ações vendidas em fevereiro de 2013
	(5.467.900)	19,24	(105.259)
Ações remanescentes em 30/06/2014	Quantidade (A)	Valor unitário*	Saldo Instrumento Financeiro disponível para venda (C)
	15.986.089	13,31	212.775
Ajuste a valor justo do Ativo Financeiro disponível para venda (A) * (B) - (C)			162.898

(*) Os valores das ações estão representados em reais com centavos.

O ajuste ao valor justo dos instrumentos financeiros disponíveis para venda foi reconhecido em patrimônio líquido, na rubrica de ajustes patrimoniais no valor total de R\$ 162.898 líquido do imposto diferido no montante de R\$ 55.385. O valor do ganho na troca de ações de R\$ 207.493 foi reconhecido no resultado - outras receitas operacionais em mar/2012. As ações da BR Properties S.A. são negociáveis em Bolsa de Valores, sendo assim a valorização foi classificada como nível 1 (veja Nota Explicativa 27.d).

Alienação fiduciária de ações

A Administração da Companhia destinou as 15.908.205 ações para garantia de empréstimos e financiamentos obtidos pela Companhia e suas controladas, 77.884 ações estão livres de garantias.

- b. Instrumento financeiro - Vertico Bauru Empreendimento Imobiliário S.A**
A Companhia recebeu por incorporação da empresa Vertico SPE 2012 X Desenvolvimento Imobiliário Ltda, a participação de 10% da investida Vertico Bauru, representando o montante de R\$ 10.990. Foi registrado valor justo no investimento com base na negociação para alienação do mesmo. A alienação foi efetivada em 21 de Janeiro de 2014.
- c. Instrumento financeiro - WTorre SPE XIV Empreendimentos Imobiliários Ltda.**
Decorrente das tratativas visando a alienação de participação na controlada WTorre SPE XIV Empreendimentos Imobiliários S.A no decorrer de 2013. A Companhia firmou contrato de compra e venda em 17 de fevereiro de 2014 do investimento, onde em 10 de abril de 2014 a alienação foi efetivada, pelo preço de venda de R\$ 636.000, totalmente liquidado nesta data. A controlada possuía participação de 50% nas coligadas indiretas WTorre Iguatemi e JK Iguatemi estacionamentos.

8 Direitos creditórios

Os direitos creditórios estão registrados na investida indireta Real AI PIC Securitizadora de Créditos Imobiliários S.A e são formados pelo valor presente do fluxo dos direitos creditórios relativos aos recebíveis com a Volkswagen do Brasil Ltda, referente aos galpões localizados em São José dos Pinhais - PR, com vencimento final para maio de 2024.

A taxa de desconto utilizada foi de 12,50% ao ano e os juros são reconhecidos no resultado mensalmente. Os direitos são atualizados pelo IGPM/FGV. O saldo dos recebíveis em 30 de junho de 2014 totaliza R\$ 248.399 (R\$ 247.560 em 31 de dezembro 2013). Os saldos lastreiam os 10 anos de julho de 2014 a maio de 2024 da 2ª emissão de CRIs.

A indenização anual, por eventual resíduo inflacionário verificado no período, será apurada mensalmente pelo índice contratual IGPM (FGV) vencíveis anualmente. As liquidações, após vencimentos, incidirão juros moratórios de 1% ao mês e multa de 5%.

Descrição				Consolidado			
				jun/14		dez/13	
Credor	Emissão	Encargos Financeiros	Vencimento do Contrato	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
Volkswagen do Brasil	1º emissão	IGPM - 12,5% a.a.	17/06/14	-	-	20.431	-
Volkswagen do Brasil	2º emissão	IGPM - 12,5% a.a.	30/05/24	40.053	208.346	18.852	208.277
Saldo				40.053	208.346	39.283	208.277

As parcelas dos direitos creditórios têm o seguinte cronograma de recebimento:

Períodos	Valor
2014	20.618
2015	37.762
2016	33.571
2017	29.840
2018	26.525
2019 em diante	100.083
Total	248.399

9 Créditos fiscais

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	Jun/14	dez/13
Tributos antecipados	-	483	432	853
Tributos a compensar	116	451	16.825	17.946
Tributo Diferido - prejuízo fiscal/Perda valor justo	-	-	10.043	10.273
Tributo Diferido - lucros não realizados	-	-	17.512	12.110
Creditos Fiscais	1.661	820	4.678	4.256
Total	1.777	1.754	49.490	45.438
Circulante	1.777	1.754	41.245	35.445
Não Circulante	-	-	8.245	9.993

A investida direta WTorre Engenharia e Construção S.A e a investida indireta Real AI PIC Securitizadora de Créditos Imobiliários S.A com base no CPC 32 - Tributos sobre o Lucro, constituíram créditos tributários de Imposto de renda e Contribuição social, oriundos de prejuízos fiscais e base negativa de Contribuição social de exercícios anteriores.

As premissas para constituição desses créditos consideraram o histórico de lucro fiscal auferido e a expectativa de auferir lucros fiscais nos próximos exercícios. A Administração entende que os lucros fiscais serão auferidos principalmente em função das melhorias nos resultados tanto com relação a uma gestão forte nos custos de obra quanto pela precificação dos contratos com relação a WTorre Engenharia e com relação a Real AI PIC esta empresa possui resultado positivo em decorrência de sua operação com direiros creditórios.

Descrição	Prejuízo fiscal	Valor justo	Total
Saldo de créditos fiscais em dezembro/2012	3.218	5.849	9.067
Reversão de crédito de Imposto de renda e Contribuição social 2013 - Prejuízo Fiscal - WTorre Engenharia	(821)	-	(821)
Constituição de crédito de Imposto de renda e Contribuição social 2013 - Prejuízo Fiscal - WTorre PIC	2.027	-	2.027
Saldo de créditos fiscais em dezembro/2013	4.424	5.849	10.273
Reversão de crédito de Imposto de renda e Contribuição social jun/2014 - Prejuízo Fiscal - WTorre PIC	(230)	-	(230)
Saldo de créditos fiscais em junho/2014	4.194	5.849	10.043
Circulante			229
Não Circulante			9.814

10 Outros Ativos

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/2014	dez/2013	jun/2014	dez/2013
Adiantamento - Terreno Campten (i)	-	-	15.766	15.765
Adiantamentos - Barsil	-	-	-	8.848
Provisão crédito liquidação duvidosa	-	-	-	(8.848)
Adiantamento Construtora Modelo	-	-	1.468	-
Adiantamento para aquisição do Imóvel Jaguaré	-	-	2.846	-
Terrenos a Receber - HIF1 SP Pinheiros (ii)	-	-	5.160	5.636
Terrenos a Receber - HSI (iii)	-	-	-	2.345
Depósito indisponível Engevix - Caixa (iv)	18.135	18.465	18.135	18.465
Montecchio do Brasil (v)	42.361	40.818	42.361	40.818
Valores vinculados Debentures Banco Itau	-	7.215	-	7.215
Contas a receber - Aquisição de Investimento - Vertico Bauru	964	-	964	-
Processos Judiciais	562	581	4.069	3.811
Dividendos	183	3.203	2.305	2.304
Outros Créditos	3.287	6.377	11.660	15.825
Total	65.492	76.659	104.734	112.184
Circulante	4.405	9.579	20.917	25.246
Não Circulante	61.087	67.080	83.817	86.938

- (i) Adiantamento concedido para aquisição de um terreno situado em Viracopos - Campinas/SP. A Companhia está em processo de acordo com o vendedor para devolução do valor adiantado.
- (ii) Em 20 de fevereiro de 2013, a investida indireta Real SP Pinheiros Empreendimentos Imobiliário Ltda, vendeu um terreno localizado no bairro de Pinheiros - São Paulo/SP para a compradora Brookfield São Paulo Empreendimento Imobiliários S.A, pelo preço de R\$ 12.236, sendo que R\$ 6.600 foram recebidos em 2013 e para o saldo remanescente de R\$ 5.636 corrigido pelo INCC foi efetuado uma permuta financeira com a própria compradora, em que a investida passa a ter 16,8% de percentual sobre a comercialização do empreendimento. Até junho de 2014 foi vendido 36% do empreendimento, do total vendido, foi recebido 10%.
- (iii) Valor refere-se à venda do terreno localizado na rodovia PA - 275 Loteamento Núcleo Residencial e Serviços Carajás, Parauapebas, pertencente à investida direta WTorre Hotéis Holding S.A., para a compradora WTorre Hotéis Parauapebas S.A. conforme escritura de compra e venda datada de 04 de outubro de 2013. O saldo a receber foi liquidado através de nota promissória “pro-soluto” em 30 de abril de 2014.
- (iv) Saldo da “Escrow account” referente à alienação da totalidade das ações da WTorre ERG. Em outubro de 2014, está prevista a liberação de 30% do saldo corrigido e o remanescente, em 15 de outubro 2015. Até o momento, a Companhia não recebeu notificações da Engevix, investidora da WTorre ERG, que indique redução do valor de recuperação do ativo.
- (v) A Companhia detém créditos junto à empresa Montecchio do Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda, sem incidências de encargos com prazo de vencimento para julho de 2015. Em 18 de outubro de 2013, a Companhia concluiu a assinatura do 3º aditivo em que consta que parte do mutuo será liquidado por meio de cessão dos créditos oriundos de 45% dos contratos de locação dos imóveis de propriedade do mutuário, esta cessão será válida pelo período de 24 meses, a contar de novembro de 2013.

11 Investimentos

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Investimento em participação societária	963.656	1.463.396	431.418	920.294
Outros investimentos	10	10	10	10
	963.666	1.463.406	431.428	920.304
Circulante	-	519.113	-	519.113
Não circulante	963.666	944.293	431.428	401.191

a. Informações contábeis e participações societárias das controladas e coligadas.

(i) Investimento na controladora

		Junho de 2014									
Classificação	Investidas	Ativo	Passivo	Receita Bruta	Patrimônio Líquido	Resultado do exercício	Participação %	Resultado da equivalência Patrimonial	Saldo de investimento	Provisão perda nos investimentos	Participação dos não controladores
Logística	Real Logística e Participações .	244.534	27.352	-	217.182	2.665	96,42	2.570	209.434	-	7.748
Entretenimento	Real Arenas Participações Ltda.	591.805	428.245	32	163.560	(6.806)	96,42	(6.562)	158.315	-	5.245
Construtora	WTorre Engenharia e Construção S.A.	387.629	230.564	102.186	157.065	(19.601)	100,00	(36.896)	102.022	-	-
Ativos	Real Ativos Imobiliários Participações Ltda.	459.980	315.860	-	144.120	(6.903)	96,42	(6.656)	139.281	-	4.700
Outros	SPE 61 Empreendimentos Imb. Participações S.A	146.614	29.785	-	116.829	(468)	49,99	(234)	58.414	-	-
Outros	Prabodhan Empreendimentos e Participações Ltda	69.711	20.773	-	48.838	(186)	50,00	(93)	24.419	-	-
Outros	Rio Ambiental S/A.	48.729	63	-	48.666	(226)	58,00	(131)	38.950	-	-
Outros	WTorre JP Investimentos Ltda.	66.549	20.901	-	45.648	(140)	99,99	(140)	45.648	-	-
Shopping	Vertico Shopping Centers S.A.	160.991	121.708	1.575	32.963	(11.445)	70,00	(8.012)	23.294	-	15.989
Lajes Corporativas	Real Corporate Participações Ltda.	84.404	56.397	405	28.007	(2.405)	99,99	(2.405)	27.989	-	-
Outros	WTPR Empreendimentos Imobiliários Ltda.	17.487	6	-	17.481	(1.359)	50,00	(679)	8.564	-	-
Outros	WTorre Hotéis Holding S.A.	2.649	303	-	2.346	(50)	100,00	(50)	2.346	-	-
Outros	WTorre Mineradora Ltda.	928	1	-	927	(66)	99,99	(66)	927	-	-
Outros	WTorre SPE XX Investimentos Imobiliário Ltda.	925	3	-	922	(4)	99,99	(4)	922	-	-
Outros	WTorre Zeter Terraplagem Ltda.	2.144	1.404	-	740	(381)	53,00	(202)	1.024	-	(285)
Outros	WTorre Innova Administração condominial Ltda	5.056	3.676	-	1.190	1.031	50,00	515	595	-	-
Outros	Outros	-	-	-	(194)	1.543	-	1.625	29	(130)	(82)
Total do investimento - Não circulante								(38.402)	963.666	(130)	33.315
Shopping	WTorre SPE XIV Investimentos Imobiliários Ltda. (iv)	-	-	-	-	8.618	100,00	125.505	-	-	-
Total do investimento - Circulante								125.505	-	-	-
Total do investimento								87.103	963.666	(130)	33.315

		Dezembro de 2013									
Classificação	Investidas	Ativo	Passivo	Receita Bruta	Patrimônio Líquido	Resultado do exercício	Participação %	Resultado da equivalência Patrimonial	Saldo de investimento	Provisão perda nos investimentos	Participação dos não controladores
Shopping	Real SJKI II Holding Ltda. (i)	-	-	-	-	3.150	94,51	2.978	-	-	-
Shopping	Vertico Shopping Centers S.A. (ii)	160.042	129.025	687	31.017	(69.876)	70,00	(64.071)	17.824	-	13.192
Logística	Real Logística Participações Ltda .	130.339	1.842	-	128.497	42.682	94,79	40.461	121.809	-	6.688
Entretenimento	Real Arenas Participações Ltda .	481.270	326.373	-	154.897	(2.312)	94,79	(2.192)	146.906	-	7.992
Diversos	Real Properties S.A. (i)	-	-	-	-	157.177	94,66	148.641	-	-	-
Construtora	WTorre Engenharia e Construção S.A. (ii)	411.908	282.071	307.630	129.837	34.610	100,00	41.857	92.088	-	-
Lajes Corporativas	Real Corporate Participações Ltda.	133.083	108.575	263	24.508	17.258	99,99	17.258	24.508	-	-
Ativos	Real Ativos Imobiliários e Participações Ltda .	544.094	319.861	-	224.233	42.868	94,79	40.637	212.574	-	11.660
Ativos	BW Properties S.A.	1.060.070	651.148	482	408.922	54.043	25,12	13.575	102.475	-	-
Outros	SPE 61 Empreendimentos Imb. Participações S.A	148.356	32.967	4.121	115.389	(21.701)	50,00	(10.850)	57.695	-	-
Outros	WTorre Techpark Empreendimentos Imb. Ltda.	66.212	14.190	-	52.022	1.216	100,00	1.216	52.022	-	-
Outros	WTorre JP Investimentos Ltda.	66.293	20.895	-	45.398	26.189	100,00	26.189	45.398	-	-
Outros	Rio Ambiental S/A.	110.401	43.917	6.726	66.464	3.224	50,00	1.612	33.703	-	-
Outros	WTPR Empreendimentos Imobiliários Ltda.	49.025	28.939	-	20.086	(9.057)	50,00	(4.529)	7.519	-	-
Outros	Prabodhan Empreendimentos e Participações Ltda.	69.242	20.748	-	48.494	33.400	50,00	16.700	24.247	-	-
Outros	WTorre Hotéis Holding S.A.	5.586	3.191	-	2.395	(1.062)	100,00	(1.044)	2.395	-	-
Outros	Outros	9.008	4.894	15.196	4.115	(649)	-	(965)	3.330	(2)	(90)
Total do investimento - Não circulante								265.469	944.293	(2)	39.442
Shopping	WTorre SPE XIV Investimentos Imobiliários Ltda. (iv)	636.001	-	-	636.001	(1)	100,00	(1)	519.113	-	-
Total do investimento - Circulante								(1)	519.113	-	-
Total do investimento								265.468	1.463.406	(2)	39.442

- (i) Empresa incorporada, com data do balanço levantado em 31 de outubro de 2013
- (ii) A equivalência patrimonial calculada na investida contempla lucros não realizados, no período de jun/2014, no montante de R\$ 17.295 e no acumulado no montante de R\$ 55.043, líquidos de impostos, estes lucros não realizados foram apurados sobre os serviços de construção realizados pela Investida WTorre Engenharia e contratados pelas investidas indiretas , WTorre Arenas, WTorre IBP, Torre D (Complexo JK) e Teatro JK.
- (iii) Do montante total de equivalência R\$ 64.071 de dez/2013, o valor de R\$ 15.157 refere-se a ajuste do valor justo do exercício anterior da investida indireta Vertico Limeira.
- (iv) O saldo do investimento com a Controlada WTorre SPE XIV foi reclassificado para Instrumentos financeiros disponível para venda (Nota Explicativa nº 7), em virtude das tratativas iniciadas em 2013 visando a alienação do investimento, que culminaram no compromisso de compra e venda firmado em 17 de fevereiro de 2014, vide Nota Explicativa nº 30. O investimento contempla lucros não realizados com sua controladora no montante de R\$ 116.887, em 10 de abril de 2014 a venda do investimento foi efetivada e os lucros de R\$ 116.887 realizados.

(ii) Investimentos no consolidado:

Grupo	Avaliados pelo método de equivalência patrimonial	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
		Saldo do investimento		Equivalência patrimonial	
Ativos	BW Properties S.A	121.494	102.475	19.018	13.575
Ativos	RB Comercial Properties 28 Emp. Imob. Ltda (**)	-	-	-	3.242
Incorporadora	WTorre Residencial SPE VI	40.631	40.612	(13)	(15.057)
Logística	WT Goodman IBP	89.336	92.706	(3.370)	24.185
Logística	WT Goodman Itupeva	41.700	35.336	(32)	3.319
Shopping	Shopping Parauapebas SPE S.A (*)	-	-	-	4.922
Shopping	Shopping Três Lagoas	7.317	6.186	(98)	2.611
Shopping	Real SJKI II Participações Ltda (***)	-	-	-	3.272
Outros	SPE 61 Empreendimentos Imobiliários e Participações S.A	58.414	57.695	(234)	(10.851)
Outros	WTPR Empreendimentos Imobiliários Ltda.	8.564	7.319	(679)	(4.529)
Outros	Rio Ambiental S/A.	38.950	33.703	(131)	1.612
Outros	Prabodhan Empreendimentos e Participações Ltda.	24.419	24.247	(93)	16.700
Outros	WTorre Innova Administração Condominial Ltda	595	902	515	904
Outros	Lexington Empreendimentos Imobiliários	-	-	(162)	-
Outros	Outras	8	10	(206)	(14.851)
Total do investimento - Não circulante		431.428	401.191	14.515	29.054
Shopping	WTorre Iquatemi e JK Estacionamento - NE 11.a.iv	-	519.113	-	83.411
Total do investimento - Circulante		-	519.113	-	83.411
Total		431.428	920.304	14.515	112.465

(*) Em 27 de novembro de 2013, houve a alienação do investimento, conforme contrato de compra e venda de ações, firmado entre a investida direta WTorre Engenharia e Construções S.A e a compradora PSPAR Empreendimentos e Participações S.A.

(**) Em 08 de outubro de 2013, houve a alienação do investimento, conforme contrato de compra e venda de quotas, firmado entre a investida direta Real XLII Desenvolvimento Imobiliário Ltda e a compradora RB Commercial 24 Emp. Imb. Ltda.

(***) Em 01 de novembro de 2013 a companhia incorporou a investida Real Properties S.A, com isso recebeu o investimento da investida Real SJKI II Holding Ltda, em 18 de dezembro de 2013 esta empresa foi incorporada por sua investida Real SJKI Participações Ltda, desta forma a Real SJKI Participações S.A passou a ser investida da companhia. Em 19 de dezembro de 2013 a Real SJKI Participações S.A foi incorporada pela companhia.

b. Movimentação dos investimentos em participações societárias

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Saldo inicial	1.463.406	1.055.672	920.304	717.660
Aquisições e aportes	32.885	47.052	18.969	-
Baixas - empresas vendidas	(665.461)	(525)	(519.112)	(27.129)
Investimentos provenientes de investidas incorporadas	-	43.785	-	-
Perda de controle em investidas	-	-	-	89.567
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	(493)	-	-
Provisão para realização de perda nos investimento	-	(686)	-	(686)
Variação cambial	-	438	-	438
Ganho/Perda	(1.238)	-	2.369	-
Dividendos	(5.438)	(3.020)	981	-
Equivalência patrimonial	87.103	265.468	14.515	127.622
Valores a subscrever no exercício	47.512	62.830	(13.349)	2.810
Ágio/Deságio na emissão de novas ações	4.767	(2.572)	6.375	10.971
Ganho na cisão de investida	-	2.394	-	-
Perda na distribuição de dividendos disparitária	-	(981)	-	(981)
Resultado na variação de participação societária - PL	-	(6.820)	-	-
Resultado na variação de participação societária	-	1.018	-	-
Reclassificação para provisão para perda - passivo	130	(154)	376	-
Outros movimentos	-	-	-	32
Saldo final	963.666	1.463.406	431.428	920.304

c. Valores a subscrever

Em 30 de junho de 2014 os valores a subscrever estavam representados pelo total de R\$ 114.213 (R\$ 66.701 - Dez/2013), os quais serão subscritos pela Companhia nas controladas correspondentes, na Assembleia Geral Ordinária de 2014.

d. Alienação fiduciária de ações/quotas

A Administração da Companhia destinou algumas ações/quotas para garantia de empréstimos e financiamentos obtidos pela Companhia e suas controladas e coligadas.

Dessa forma, apresentamos abaixo todas as ações em garantia em 30 de junho de 2014:

Investida	Quantidade de Ações
Real Arenas Empreendimentos Imobiliário S.A	183.787.817
Rio Ambiental Ltda.	15.804.273

12 Propriedades para investimento

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Imoveis concluidos (a)	-	-	193.536	194.438
Terrenos mantidos para futuro uso correntemente indeterminado (b)	82.850	82.850	408.653	480.057
Imóveis em construção (c)	-	-	709.804	451.527
Eliminação Intercompany (d)	-	-	(90.792)	(73.151)
Total	82.850	82.850	1.221.201	1.052.871

- (a) Os imóveis estão representados da seguinte forma: **1)** cobertura da Torre D do complexo comercial JK, que está mantido para futuro uso correntemente indeterminado. Para a mensuração do valor justo deste imóvel foi considerada a avaliação patrimonial elaborada por avaliadores independentes em 31 de dezembro de 2013; **2)** Shopping Nações Limeira, inaugurado em setembro de 2013; **3)** 10% da fração ideal do empreendimento Shopping Parauapebas. Em setembro de 2013 a investida direta WTorre Engenharia firmou instrumento de permuta de ativos com a empresa Partage Empreendimentos e Participações Ltda, onde permutou os terrenos registrados nas matrículas 13.400/13.401/16.816/25.351, recebendo em troca 10% do empreendimento Shopping Parauapebas, onde até 2018 haverá uma expansão neste shopping. A investida passou a obter rentabilidade de 10% do resultado líquido operacional do shopping.
- (b) Os terrenos mantidos para futuro uso indeterminado foram adquiridos pelas controladas diretas e indiretas, porém, sem um projeto específico ou aprovados pelos órgãos públicos. Dessa forma, foram classificados como propriedades para investimento como mantido para valorização de capital. Para a mensuração do valor justo de todos os terrenos foi considerada a avaliação patrimonial com base no método comparativo, elaborada por avaliadores independentes em 31 de dezembro de 2013.
- (c) Os imóveis em construção estão representados pela Allianz Parque e Teatro JK e Senador Dantas.
- (d) A eliminação intercompany referem-se aos lucros não realizados de Serviços de Construção prestados pela investida WTorre Engenharia às investidas indiretas - Real Arenas, Cobertura Torre D e Teatro JK no montante de R\$ 72.556 e aos adiantamentos efetuados entre a WTorre Engenharia e Real Arenas no montante de R\$ 18.236.

Incapacidade de mensuração a valor justo de determinada Propriedade para investimentos

A Companhia não apurou o valor justo em 30 de junho de 2014 dos empreendimentos em construção Allianz Parque e Teatro JK, pois existe um nível de incerteza sobre as premissas operacionais, decorrente da ausência de dados comparativos para um ativo de mesma característica, pela Companhia não ter concluído as negociações para confirmação das receitas futuras do empreendimento e nem possuir a data exata em que os eventos operacionais ocorrerão e o fluxo das receitas que fluirá para a Companhia. O valor contábil a custo dos empreendimentos em 30 de junho de 2014 são de R\$ 585.849 (2013 - R\$ 434.726) e R\$ 44.921 (2013 - R\$ 16.614) respectivamente.

Metodologia e premissas utilizadas para a apuração do valor justo das propriedades

(i) Fluxo de caixa descontado

O valor justo dos imóveis foi calculado por meio do método de Fluxo de Caixa Descontado (DCF), sendo calculado o valor presente com uma taxa de desconto seguindo o modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model).

A taxa de desconto foi elaborada por avaliadores independentes do mercado imobiliário, os quais calcularam a taxa partindo de uma taxa de juros em uma aplicação livre de risco, mais prêmios de risco de mercado (localidade, valor de aluguel, rating do locatário do imóvel entre outros). Adicionalmente as taxas de capitalização também foram fornecidas pelos avaliadores imobiliários, os quais consideraram a perpetuidade de cada imóvel.

O modelo de fluxo de caixa descontado foi estimado com base nos fluxos de caixa individuais de cada imóvel, sendo considerado o valor atual do aluguel até o final do contrato e o valor do aluguel de mercado atual projetado até o final do período que a Companhia estima manter a propriedade em seu portfólio. Após isso, foram descontadas do fluxo as taxas de administração e impostos incidentes nas respectivas locações e o orçamento de custos a incorrer - Capex, para os imóveis que estão em construção. As informações das premissas utilizadas no cálculo do Fluxo de caixa (DCF) para os imóveis construídos e em construção foram:

Premissas e taxas utilizadas no valor justo	2013
Vacância	1,5%
Taxa de desconto real	8,5% a 11%
Taxa de capitalização média (Cap rate)	7,5% a 9%
Período com o imóvel (Hold period)	10 anos

As premissas de receitas de locações com recebimentos mensais foram consideradas nos fluxos de caixa pelo valor de mercado atual disponibilizado por avaliadores especialistas no mercado imobiliário.

A Companhia calculou os fluxos de caixas pelo método de Taxa Real e com isso não foram considerados premissas de inflação nos cálculos.

(ii) Método Comparativo

O método comparativo de dados do mercado permite obter o valor de venda através da comparação de dados referentes a outros imóveis ofertados, vendidos, em regime de livre mercado, com características semelhantes ao bem objeto de avaliação, objetivando o padrão construtivo do imóvel avaliado. Este método é o mais preciso dos métodos, pois permite ao avaliador descrever uma realidade de mercado em um dado momento.

A aplicação do tratamento por fatores deve refletir, em termos relativos, o comportamento do mercado, numa determinada abrangência territorial e temporal. Os fatores mais usuais são: oferta, localização, topografia, padrão construtivo, conservação, acesso e outros.

a. Movimentação dos saldos das propriedades para investimentos

Controladora			
<u>Descrição</u>	<u>Total em</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Valor justo</u> <u>Ganho/Perda</u>	<u>Total em</u> <u>30/06/2014</u>
Terrenos mantidos para futuro uso			
correntemente indeterminado	82.850	-	82.850
Total	<u>82.850</u>	<u>-</u>	<u>82.850</u>

Controladora			
<u>Descrição</u>	<u>Total em</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Valor justo</u> <u>Ganho/Perda</u>	<u>Total em</u> <u>31/12/2013</u>
Terrenos mantidos para futuro uso			
correntemente indeterminado	36.109	46.741	82.850
Total	<u>36.109</u>	<u>46.741</u>	<u>82.850</u>

Consolidado					
<u>Descrição</u>	<u>Reapresentado</u> <u>31.12.2013</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Transferências</u> <u>Contas</u>	<u>Total em</u> <u>30/06/2014</u>
Imóveis em construção (i)	451.527	185.141	-	73.136	709.804
Imóveis concluídos (ii)	194.438	4.876	(5.778)	-	193.536
Terrenos mantidos para futuro uso					
correntemente indeterminado	480.057	1.732	-	(73.136)	408.653
Lucro não realizado intercompany	(49.859)	-	(22.695)	-	(72.554)
Eliminação Intercompany	(23.292)	5.054	-	-	(18.238)
Total	<u>1.052.871</u>	<u>196.803</u>	<u>(28.473)</u>	<u>-</u>	<u>1.221.201</u>

Consolidado							
Descrição	Reapresentado 31.12.2012	Adições	Perda de controle em investidas (*)	Baixas	Transferências Contas	Valor justo Ganho/Perda	Total em 31/12/2013
Imóveis em construção	360.833	215.908	(73.485)	-	(51.729)	-	451.527
Imóveis concluídos	-	236.633	-	-	42.194	(84.389)	194.438
Terrenos mantidos para futuro uso correntemente indeterminado	304.701	79.617	(31.675)	(7.690)	(42.519)	177.623	480.057
Lucro não realizado intercompany	(53.812)	3.953	-	-	-	-	(49.859)
Eliminação Intercompany	-	-	-	(23.292)	-	-	(23.292)
Total	611.722	536.111	(105.160)	(30.982)	(52.054)	93.234	1.052.871

- (*) Referem-se aos saldos das investidas indiretas WTorre IBP e WTorre Vila Olimpia que eram controladas e passaram a ser coligadas, em que seus ativos não mais consolidam na Companhia. As investidas deixaram de ser consolidadas em janeiro e setembro de 2013, respectivamente.
- (i) As adições dos imóveis em construção tratam-se basicamente de gastos com materiais, mão de obras e outros gastos relacionados à construção dos empreendimentos em construção. Os principais empreendimentos registrados nessa rubrica são: Teatro JK e Allianz Parque.
- (ii) O principal valor adicionado registrado nesta rubrica refere-se ao Shopping Nações Limeira, que esta em fase de construção do Cinema e obras viárias no entorno do Shopping. A baixa refere-se ao sistema de Ar Condicionado que foi vendido.

b. Garantias, fianças, hipotecas concedidas em favor de credores

A Administração da Companhia destinou imóveis concluídos e em construção para garantia de alguns empréstimos e financiamentos obtidos pela Companhia e suas controladas. Dessa forma, apresentamos abaixo todos os imóveis em garantia em 30 de junho de 2014:

Natureza da dívida	Ativos concedidos em garantia de dívida	Valor justo (R\$)
	Natureza do ativo	
Empréstimos e financiamentos	Allianz Parque	585.781
	Jardim Piratininga	66.088
	Shopping Limeira	121.654
	Areas Brutas Parauapebas	88.283
		861.806

13 Imobilizado

IMOBILIZADO	Taxas Anuais Depreciação %	Controladora					
		jun/14			dez/13		
		Imobilizado Bruto	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Bruto	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido
Móveis e Utensílios	10	68	(24)	44	63	(21)	42
Equipamentos de Informática	20	236	(134)	102	222	(114)	108
Adiantamento de fornecedor		70	-	70	73	-	73
Leasing - Aeronave	10	26.938	(18.184)	8.754	26.937	(16.836)	10.101
Total		27.312	(18.342)	8.970	27.295	(16.971)	10.324

IMOBILIZADO	Taxas Anuais Depreciação %	Consolidado					
		jun/14			dez/13		
		Imobilizado Bruto	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Bruto	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido
Instalação	10	171	(82)	89	171	(74)	97
Benfeitoria Propriedade Terceiro	20	5.850	(4.898)	952	17.603	(16.440)	1.163
Móveis e Utensílios	10	2.186	(1.183)	1.003	2.184	(1.075)	1.109
Equipamentos de Informática	20	2.154	(1.521)	633	4.054	(3.076)	978
Equipamentos de Comunicação	10	59	(14)	45	55	(11)	44
Máquinas e Equipamentos	10	6.283	(2.682)	3.601	6.195	(2.364)	3.831
Adiantamento de fornecedor		73	-	73	76	-	76
Ferramentas e utensílios	20	177	(135)	42	177	(126)	51
Veículos	20	739	(323)	416	636	(192)	444
Tratores e Raspadeiras	20	638	(110)	528	638	(110)	528
Leasing - Aeronave	10	26.938	(18.184)	8.754	26.937	(16.836)	10.101
Leasing - Veículo	20	3.028	(1.772)	1.256	956	-	956
Leasing - Guindaste	10	800	(373)	427	996	(498)	498
Total		49.096	(31.277)	17.819	60.678	(40.802)	19.876

14 Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos estão atualizados e estão de acordo com as cláusulas de reajustes contratuais e estão representados por:

Tipo de Dívida	Indexador	Juros (a.a.)*	Controladora		Consolidado		Vencimento Final	Garantias
			jun-14	dez-13	jun-14	dez-13		
Não Conversíveis								
								- Aval - Alienação Fiduciária de Ações da investida e controladas. - Alienação Fiduciária e Hipoteca de Imóveis
CDI +	3,35%		407.188	300.817	929.573	741.702	2023	
Pré-Fixado	10,22%		-	-	37.888	7.798	2016	- Aval
TR	11,39%		-	-	46.145	52.026	2016	- Aval - Hipoteca de Imóveis
Custo de Transação			-	-	(7.918)	(6.147)		
Total			407.188	300.817	1.005.688	795.379		
Circulante			302.873	170.777	415.802	266.700		
Não Circulante			104.315	130.040	589.886	528.679		

a. Vencimentos

Os empréstimos têm o seguinte cronograma de pagamento:

Vencto.	Não	
	Circulante	Circulante
3º e 4º Tri 2014	252.141	-
1º e 2º Tri 2015	164.889	-
3º e 4º Tri 2015	-	108.002
2016	-	120.062
2017	-	61.978
2018	-	57.944
Após 2019	-	248.591
Custo transação	(1.228)	(6.691)
Total	415.802	589.886

15 Debêntures a pagar

Os saldo das estão representados conforme quadro abaixo:

Instituição Financeira	Descrição			Controladora			Consolidado			
				ju/2014	dez/13		jun/14		dez/13	
	Data Contrato	Encargos Financeiros	Último Vencimento	Não circulante	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
ITAU BBA (a)	07/01/2013	CDI + 3,5% .a.a	2019	198.739	3.266	799.998	-	198.739	3.266	799.998
Banco ABC Brasil S.A. (b)	06/02/2013	CDI + 3,8% .a.a	06/12/2019	-	-	-	16.803	75.616	15.722	78.607
Custo de Transação				(8.610)	-	(10.093)	(4)	(8.629)	(7)	(10.113)
TOTAL				190.129	3.266	789.905	16.799	265.726	18.981	868.492

Instituição Financeira	Descrição			Controladora			Consolidado			
				jun/14	dez/13		jun/14		dez/13	
	Data Contrato	Encargos Financeiros	Último Vencimento	Não circulante	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
ITAU BBA (a)	07/01/2013	CDI + 3,5% .a.a	2019	198.739	3.266	799.998	-	198.739	3.266	799.998
Banco ABC Brasil S.A. (b)	06/02/2013	CDI + 3,8% .a.a	06/12/2019	-	-	-	16.803	75.616	15.722	78.607
Custo de Transação				(8.610)	-	(10.093)	(4)	(8.629)	(7)	(10.113)
TOTAL				190.129	3.266	789.905	16.799	265.726	18.981	868.492

Fluxo de pagamentos:

Consolidado		
Vencto.	Circulante	Não Circulante
3º e 4º Tri 2014	8.401	-
1º e 2º Tri 2015	8.402	-
3º e 4º Tri 2015	-	8.402
2016	-	16.804
2017	-	16.804
2018	-	125.942
2019	-	106.403
	(4)	(8.629)
Total	16.799	265.726

a. 1ª Emissão de Debêntures - WTorre S.A.

A 1ª Emissão de Debêntures emitida pela Companhia possui *covenants* financeiros, limitando o seu endividamento. Caso estes parâmetros não sejam atendidos, no encerramento das demonstrações financeiras, o agente fiduciário convocará assembleia, onde será determinado

por no mínimo 75% dos debenturistas o vencimento ou não antecipado da operação. Os índices financeiros estipulados são:

- Dívida Líquida máxima: R\$ 1.250.000 (um bilhão e duzentos e cinquenta milhões de reais);
- Ativos a Desenvolver + Investimentos em Ações BR Properties / Dívida Líquida Total: maior ou igual a 1,5 vezes;
- Dívida Líquida de Circulante Máxima: montante de principal e Remuneração das Debêntures + R\$ 100.000 (cem milhões de reais);
- Ativos a Desenvolver + Investimentos em Ações BR Properties / Dívida Líquida de Curto Prazo: maior ou igual a 10,0 vezes.

Durante o primeiro semestre de 2014, a administração da Companhia, seguindo sua estratégia de redução dos seus passivos financeiros, promoveu significativa amortização antecipada, do endividamento com a Debêntures 1ª emissão através dos recursos obtidos com venda da participação na Investida detentora das ações do Shopping JK Iguatemi. A amortização foi de R\$ 603.042 remanescendo um saldo de R\$ 190.129 cujos vencimentos se darão em janeiro de 2018 e o último em janeiro de 2019, embora a Administração da Companhia mantenha como estratégia a liquidação, ainda no segundo semestre de 2014, deste saldo com os recursos de novas alienações de ativos disponíveis para venda.

Em 08 de agosto de 2014 os acionistas aprovaram, conforme Assembleia Extraordinária, a emissão da 2ª debênture na WTorre S.A. e 1º debênture na WTorre Engenharia no montante de R\$ 147.000 e R\$ 100.000 respectivamente, onde foram alongados os vencimentos. Os recursos que foram captados em 15 de setembro de 2014, parte serão utilizados na liquidação de dívidas no total de R\$ 50.332, sendo parcela do circulante e não circulante e o saldo para capital de giro e investimentos.

Com as reestruturações financeiras a Companhia no segundo semestre está adimplente com todos os *covenants*, inclusive referente à dívida líquida máxima de curto prazo, o qual não havia sido atendida com os saldos passivos do 1º semestre.

Controladora						
Descrição	Descrição			ju/2014	dez/13	
	Data Contrato	Encargos Financeiros	Último Vencimento	Não circulante	Circulante	Não circulante
Debêntures	07/01/2013	CDI + 3,5% .a.a	2019	198.739	3.266	799.998
Custo de Transação				(8.610)	-	(10.093)
TOTAL				190.129	3.266	789.905

b. 3ª Emissão de Debêntures - Investida indireta Vertico Limeira

Em 06 de fevereiro de 2013, a investida indireta Vertico Limeira, concluiu o processo da 3ª emissão de Debêntures, totalizando uma captação de R\$ 85.000, este valor foi utilizado para a quitação 1ª emissão das Notas Promissórias, celebrado junto ao Banco ABC Brasil S.A. As Debêntures emitidas serão pagas em 72 parcelas mensais de principal e juros, com carência de pagamento de 11 meses.

Instituição Financeira	Descrição			jun/14		dez/13	
	Data Contrato	Encargos Financeiros	Último Vencimento	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
Banco ABC Brasil S.A.	06/02/2013	CDI + 3,8% .a.a	06/12/2019	16.803	75.616	15.722	78.607
Custo de Transação				(4)	(19)	(7)	(20)
TOTAL				16.799	75.597	15.715	78.587

Garantias

- Alienação fiduciária do imóvel registrado sobre a matrícula de nº 59.861, incluindo suas acessões e benfeitorias; e
- Adicionalmente garantia fidejussória da Companhia e dos acionistas pessoas físicas.

16 Certificados de recebíveis imobiliários - CRI'S

1ª Emissão

A última parcela foi paga em 17 junho de 2014, relativa a 1º emissão que ocorreu em 17 de maio de 2002, na qual a Companhia emitiu 326 (trezentos e vinte e seis) Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), nominativos, escriturais, com subscrição pública, série única, e com valor unitário de R\$ 300, perfazendo um total de R\$ 97.800.

2ª Emissão

Em 03 de março de 2008, houve a 2º emissão correspondente a 90 (noventa) Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI's), nominativos e escriturais, com subscrição pública, série única, com valor unitário de R\$ 1.132, perfazendo um total de R\$ 101.922. A captação dos recursos ocorreu em 18 de abril de 2008.

Os CRIs tem prazo de 195 (cento e noventa e cinco) meses, com primeiro vencimento em 17 de junho de 2014 e o último vencimento em 17 de junho de 2024, e têm como lastro os direitos do contrato de comodato modal, com a Volkswagen do Brasil Ltda e os contratos de locação celebrados com os fornecedores da mesma.

O saldo é corrigido anualmente (apropriado mensalmente na contabilidade) a partir da data de emissão, pela variação percentual acumulada do IGP-M, calculado pela Fundação Getúlio Vargas. Aos CRIs são conferidos juros, calculados a partir da data de emissão, correspondentes a uma taxa percentual ao ano de 9,20%.

Conforme os administradores da Companhia, não foram constituídas garantias para o CRI da 2ª Emissão. No entanto, conforme já exposto no prospecto a Emissora instituirá regime fiduciário sobre os Créditos que lastreiam a Emissão.

No quadro abaixo, resumimos os principais dados das emissões e cronograma de pagamentos do Cri's que juntamente com a leitura dos fluxos de recebimentos dos direitos creditórios, demonstram que serão suficientes nas liquidações.

a. Quadro resumo das emissões:

Descrição	Emissão	Encargos Financeiros a.a.	Data de emissão	Próximo Vencimento	Último Vencimento	Jun/2014			Dez/2013		
						Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total
Audi - PR	1°	12,50 % + IGPM	17/05/2002	17/04/2015	-	-	-	18.032	-	18.032	
Audi - PR	2°	9,2 % + IGPM	03/03/2008	17/07/2014	17/06/2024	17.883	240.468	258.351	7.813	232.731	240.544
Custo de Transação						(121)	(1.037)	(1.158)	(274)	(1.096)	(1.370)
Saldo						17.762	239.431	257.193	25.571	231.635	257.206

b. Cronograma de pagamentos:

Períodos	Valor
2014	8.728
2015	18.156
2016	19.687
2017	21.553
2018	23.588
2019 em diante	166.639
(-) custos de transação	(1.158)
Total	257.193

17 Adiantamentos de clientes

Os saldos de Adiantamentos de clientes estão representados conforme quadro abaixo:

Descrição	Consolidado	
	jun/14	dez/13
Adiantamento de clientes promitentes (a)	466	450
Prestação de serviços (b)	15.728	24.390
Antecipação de serviços (c)	-	14.509
Outros	1.828	803
Total	18.022	40.152
Circulante	18.022	36.335
Não Circulante	-	3.817

- (a) São valores recebidos antecipadamente, relativos a contratos de vendas de unidades residenciais, com cláusulas suspensivas. Os percentuais recebidos variam de 10% a 20%, de acordo com cada contrato. As baixas dos adiantamentos ocorrerão quando a cláusula suspensiva for atendida
- (b) Os saldos são representados por valores recebidos a título de antecipação relativos às obras em andamento. Esses valores serão compensados quando do faturamento originado pelas medições da evolução física da obra.
- (c) A investida direta WTorre Engenharia avaliou os custos incorridos com relação as receitas faturadas, e para as obras BW1 Morumbi e Nissan foi identificado que o percentual de faturamento com relação ao custo foi superior, desta forma, afim de apresentar suas demonstrações de acordo com o percentual de evolução de obra, registrou o faturamento superior em adiantamento de clientes.

18 Obrigações fiscais

Os saldos das obrigações fiscais estão representados conforme demonstrativo abaixo:

Composição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Impostos s/ Receita	158	163	10.709	6.924
Impostos s/ Lucro - IRPJ e CSLL	8	1.093	3.710	4.068
Impostos Retidos	6.521	5.167	16.273	13.259
Impostos Estimativa	658	-	554	614
Impostos Parcelados (a)	12.570	15.508	26.384	35.660
Impostos s/Importação	64	-	69	-
Total	19.979	21.931	57.699	60.525
Circulante	14.164	13.402	49.041	44.058
Não Circulante	5.815	8.529	8.658	16.467

a. Impostos e contribuições parcelados

O montante do principal esta acrescido de multa e juros. O saldo é indexado conforme legislação vigente. A companhia está adimplente em todas as parcelas.

Descrição	Competência	Valor Parcelado	Indexação Acumulada	Indexação Período	Pagamentos	Saldo jun/14
WTorre S.A						
Contribuição Social s/Lucro Líquido do Período	2010	269	42	6	(168)	143
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	2010	1.832	285	44	(1.148)	969
WTorre S.A (saldos da Real Properties S.A, empresa incorporada pela companhia)						
Pis (Programa de Integração Social)	1ºTrim/2012	1.286	139	25	(964)	461
Cofins (Contribuição p/Financ.seguridade social)	1ºTrim/2012	5.938	617	112	(4.542)	2.013
Contribuição Social s/Lucro Líquido do Período	1ºTrim/2012	2.134	226	42	(1.600)	760
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	1ºTrim/2012	3.936	417	77	(2.950)	1.403
WTorre S.A (saldos da Real SJKI II Holding Ltda, empresa incorporada pela companhia.)						
Pis (Programa de Integração Social)	2013	25	1	1	(5)	21
Cofins (Contribuição p/Financ.seguridade social)	2013	3.523	215	157	(546)	3.192
Contribuição Social s/Lucro Líquido do Período	2013	1.639	100	73	(254)	1.485
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	2013	2.343	143	104	(363)	2.123
WTorre Engenharia e Construções S.A						
Pis (Programa de Integração Social)	2008/2009	1.918	444	12	(2.136)	226
Cofins (Contribuição p/Financ.seguridade social)	2008/2009	9.168	2.125	62	(10.211)	1.082
Contribuição Social s/Lucro Líquido do Período	2009/2010	9.970	2.234	137	(9.274)	2.930
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	2009/2010	27.669	6.199	373	(25.737)	8.131
Crédito de parcelamento - Imposto de Renda	2009/2010	(1.025)	-	-	-	(1.025)
Crédito de parcelamento - Contribuição Social	2009/2010	(248)	-	-	-	(248)
Pis/Cofins/IR/CS - Parcelamento de dívida não parcelada anterior	2005	1.546	608	59	(460)	1.694
IOF (Imposto sobre operações financeiras) Veredas	2008	469	25	20	(64)	430
ICMS	2013	323	33	28	(209)	147
WTorre Zeter Terraplanagem Ltda.						
Contribuição social s/Lucro Líquido do Período	2009/2010	327	67	5	(272)	122
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	2009/2010	869	178	14	(722)	325
Total		73.911	14.098	1.351	(61.625)	26.384
Circulante						17.726
Não circulante						8.658
						26.384

Nesses parcelamentos não foram exigidos garantias reais ou fiduciárias, bem como fianças. A indexação dos parcelamentos é pelo índice SELIC (sistema especial de liquidação e custódia).

- (i) Em agosto de 2014 a administração da companhia e das suas investidas WTorre Engenharia e WTorre Zeter optaram, conforme Refis da COPA, em reparcelar o saldo de impostos parcelados R\$ 23.981 e também parcelar a parcela vencida R\$ 12.923.

O valor parcelado terá uma redução de R\$ 9.136, referente a desconto na multa e juros e utilização de prejuízos fiscais e, base negativa da Contribuição Social.

19 Impostos diferidos

Segue composição dos saldos dos impostos diferidos:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Imposto de renda	29.072	50.213	95.901	119.114
Contribuição social	10.465	18.076	34.940	43.726
Pis	-	-	-	155
Cofins	-	-	-	713
Total	39.537	68.289	130.841	163.708

Os impostos diferidos passivos são oriundos dos ajustes entre os reconhecimentos e critérios contábeis diferentes entre a contabilidade fiscal e a societária. Essa diferença é uma diferença temporária tributável, e a obrigação de pagar o tributo incidente sobre o lucro em períodos futuros é um passivo fiscal diferido. A realização desse passivo decorrerá da alienação desse ativo, com isso, a diferença temporária tributável reverterá e a entidade terá lucro tributável.

Atualmente os ajustes que ocasionam o registro contábil de imposto diferido passivo são: valor justo dos imóveis, a forma de apuração dos impostos correntes oriundos de venda, o qual segue o regime de caixa e o valor justo das ações do investimento registrado como instrumento financeiro (nota explicativa nº 7).

a. Movimentação dos impostos diferidos

Movimentação do Imposto Diferido passivo	Controladora	Consolidado
Não circulante		
Saldo em 30 de Junho 2014	68.289	163.708
Estorno de imposto sobre alienação imobiliária dos Lotes CIPASA	-	(4)
Constituição de Pis e Cofins Diferido sobre alienação dos Lotes Cipasa	-	28
Sub total efeito DRE	-	24
Estorno Imposto diferido - Receita Diferida (0245)	-	(82)
Constituição Imposto diferido - Receita Diferida (0245)	-	24
Realização de Pis e Cofins Diferido sobre alienação dos Lotes Cipasa	-	(80)
Imposto diferido Real Techpark (empresa vendida)	-	(4.001)
Sub total efeito Outros	-	(4.139)
Varição do valor justo de instrumento financeiro disponível para venda - PL	(28.752)	(28.752)
Sub total efeito PL	(28.752)	(28.752)
Saldo em 30 de junho de 2014	39.537	130.841

Movimentação DRE	Consolidado
Reversão Crédito Fiscal - imposto diferido - Wtorre Pic	228
Sub total efeito Ativo	228
Estorno de imposto sobre alienação imobiliária dos Lotes CIPASA	4
Constituição de Pis e Cofins Diferido sobre alienação dos Lotes Cipasa	(28)
Sub total efeito Passivo	(24)
Saldo em 30 de junho de 2014	204

b. Prejuízos fiscais

As diferenças temporárias dedutíveis e os prejuízos fiscais acumulados não prescrevem de acordo com a legislação tributária vigente. Ativos fiscais diferidos não foram reconhecidos com relação a estes itens, pois não é provável que lucros tributáveis futuros estejam disponíveis para que o Grupo possa utilizar os benefícios destes com exceção da investida direta WTorre Engenharia e da investida indireta Real AI PIC Securitizadora de Créditos Imobiliários S.A.

Os totais dos prejuízos fiscais acumulados em 30 de junho de 2014 na controladora e no consolidado são:

Controladora		Consolidado	
Prejuízo fiscal em 31/12/2013	(218.057)	Prejuízo fiscal em 31/12/2013	(251.240)
Movimentação de 2014	(112.921)	Movimentação de 2014	(154.958)
Prejuízo fiscal em 30/06/2014	(330.978)	Prejuízo fiscal em 30/06/2014	(406.198)

c. Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

Descrição	Controladora		Consolidado					
	Lucro Real		Lucro Real		Lucro Presumido		Total	Total
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	98.170	(1.874)	62.492	993	-	-	-	-
Ajustes na base de cálculo								
Diferenças permanentes e temporárias líquidas	(211.091)	(105.919)	(216.777)	2.030	-	-	-	-
Credito Fiscal - referente 30% sobre prejuízos anteriores	-	-	(673)	(907)	-	-	-	-
Base fiscal ajustada Imposto de Renda	(112.921)	(107.793)	(154.958)	2.116	1.551	10.551	-	-
Base fiscal ajustada Contribuição Social	(112.921)	(107.793)	(154.958)	2.116	1.644	15.127	-	-
<i>Imposto de renda</i>	-	-	(379)	165	(338)	(2.640)	(717)	(2.475)
<i>Contribuição social s/lucro líquido</i>	-	-	(140)	56	(155)	(1.118)	(295)	(1.062)
Total Impostos Correntes	-	-	(519)	221	(493)	(3.758)	(1.012)	(3.537)
<i>Imposto de renda</i>	-	-	3.972	-	-	-	3.972	-
<i>Contribuição social s/lucro líquido</i>	-	-	1.428	-	-	-	1.428	-
Sub Total Impostos s/ Lucros Não Realizados	-	-	5.400	-	-	-	5.400	-
<i>Impostos diferidos valor justo e outros</i>	-	(4.260)	(228)	7.005	(4)	4.130	(232)	11.135
<i>Impostos diferidos</i>	-	(4.260)	5.172	7.005	(4)	4.130	5.168	11.135
Total dos Impostos	-	(4.260)	4.653	7.226	(497)	373	4.156	7.598

20 Outros passivos

A composição dos outros passivos esta apresentado pelas seguintes operações:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Aquisição de ações - 2011	12.508	11.229	12.508	11.558
Aquisição de ações - 2013	8.824	33.837	8.824	33.837
Dividendos a Pagar	42.157	42.158	42.157	42.158
Contas a pagar - Uittorenen do Brasil (a)	-	-	-	8.702
Contas a pagar - BR Properties (b)	-	11.348	-	11.372
Contas a pagar à acionistas	-	38.835	-	38.835
Outras contas a pagar - Vertico II	3.008	3.008	3.008	3.008
Contas a pagar Estapar	-	-	324	-
Contas a pagar WTorre IBP (Goodman) (d)	-	-	1.842	-
Provisão para perda de Investimentos	130	-	418	-
Débitos a Terceiros - RG Estaleiro	-	-	672	-
Procedimento arbitral - SAP Brasil Ltda (c)	-	-	2.963	11.850
Outros	1.303	7.529	3.486	12.213
Total	67.930	147.944	76.202	173.533
Circulante	67.930	146.262	74.644	161.387
Não Circulante	-	1.682	1.558	12.146

- (a) Valor devidos à Uittorenen do Brasil Participações Ltda na investida WTorre Techpark., liquidado no 1º semestre de 2014.
- (b) Conforme acordo de incorporação firmado em janeiro de 2010 entre a WTorre S.A. e BR Properties foi acordado, para as obras ainda em construção, que os custos realizados acima dos valores estimados para a conclusão das obras, seriam indenizados à BR Properties pela WTorre S.A. quando incorridos. Durante o ano de 2013 já reconhecemos a indenização no montante de R\$ 63.581. O saldo no montante de R\$ R\$ 11.348, foi liquidado, com créditos de dividendos a receber da Investida BR Properties no 1º semestre de 2014.
- (c) Em dezembro de 2013 a investida direta WTorre Engenharia firmou acordo para o pagamento parcelado do procedimento arbitral decorrente do instrumento particular de empreitada global julgado parcialmente procedente entre as partes. O referido pagamento foi dividido em nove parcelas, com liquidação da última parcela em agosto de 2014.
- (d) O saldo representa os custos com alvarás e licenças que serão reembolsados pela Real Logística à WTorre IBP (Goodman), conforme acordo de associação celebrado entre as partes.

21 Provisões para contingências

Natureza do processo (a)	Estimativa de Perda Provável			
	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Tributária	17.416	20.941	17.416	20.941
Cível			5.480	5.092
Trabalhista			3.421	3.976
Total	17.416	20.941	26.317	30.009
Circulante	-	-	1.780	1.780
Não circulante	17.416	20.941	24.537	28.229

Contingencia - Garantia de Obra (b)	Contingencia - Garantia de Obra			
	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Assistência técnica de Obras			8.885	8.510
Total	-	-	8.885	8.510
Circulante			1.234	1.341
Não circulante			7.651	7.169
			-	-
Total Provisão para Contingências	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Circulante	-	-	3.014	3.121
Não circulante	17.416	20.941	32.188	35.398

a. Provisão para contingências

A Companhia e as suas controladas são parte (pólo passivo) em ações judiciais e processos administrativos, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos.

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas estimadas com as ações em curso, como se segue:

Resumo das principais contingências (perda provável) envolvidas

Contingência tributária - Refere-se à provisão consubstanciada no parecer de nossos consultores jurídicos, sobre a caracterização de operação de créditos.

Movimentação das contingências- Estimativa de Perda Provavel

Descrição	Consolidado	
	jun/14	dez/13
Saldo Inicial	30.009	29.656
Trabalhista constituídas	187	1.040
Cíveis constituídas	390	17.667
Liquidação ocorridas	(4.269)	(18.354)
Saldo Final	26.317	30.009

Existem ainda outras contingências passivas envolvendo questões trabalhistas, tributárias e cíveis avaliados pelos assessores jurídicos como sendo de risco possível, no montante estimado abaixo, para os quais nenhuma provisão foi constituída, tendo em vista que as práticas contábeis adotadas no Brasil não requerem sua contabilização. Adicionalmente, vale mencionar que independentemente da natureza da contingência que a Companhia possui nenhum registro contábil foi efetuado, bem como nenhum depósito judicial foi constituído para nenhuma das contingências que a Companhia detém, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, classificou como possíveis, não sendo, portanto, requerida provisão na data. Os montantes estimados são demonstrados a seguir:

Estimativa de perda possível

Natureza do processo	Estimativa de Perda Possível			
	Controladora		Consolidado	
	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Cível		-	9.921	5.562
Trabalhista	600	250	7.624	7.262
Total	600	250	17.545	12.824

b. Provisão para garantias de obras

As provisões de custos com obras referem-se às estimativas de gastos a incorrer posterior a entrega das obras, sendo que essas provisões foram calculadas com base na análise da média histórica de custos incorridos referentes a garantias prestadas, comparados ao custo total das obras encerradas.

Dessa forma, foram definidos percentuais para cada setor e segmento de atuação da investida direta WTorre Engenharia, aplicados sobre a produção total das obras concluídas, como estimativa de gastos com reparos e manutenções a incorrer. Para as obras em andamento, a provisão é constituída da mesma forma e ajustada de acordo com o percentual de andamento da obra.

A Administração revisou os valores provisionados e ajustou seu saldo e estima que o prazo de realização desta provisão seja no máximo de 5 anos, após a entrega da obra, em razão dos prazos legais.

22 Contratos de mútuos e outras operações de partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos, assim como, as transações que influenciaram o resultado do exercício, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações com a Companhia com sua controladora, entidades controladas em conjunto, controladas, coligadas, joint ventures e outras partes relacionadas.

a. Contratos de mútuos com partes relacionadas

ATIVO NÃO CIRCULANTE	Encargos Financeiros	Controladora		Consolidado	
		jun/2014	dez/2013	jun/2014	dez/2013
Vertico II	CDI + 4% a.a	51.239	41.502	51.239	41.502
Créditos com acionistas (*)	-	27.706	9.334	27.706	9.334
Paiva Ramos	sem juros	-	1.784	-	1.784
WTorre Innova Administração condominial Ltda	sem juros	2.330	-	2.330	-
Lexington Empreendimento Imobiliários Ltda	sem juros	219	-	219	-
Outros	sem juros	56	4.150	60	2.123
Total		81.550	56.770	81.554	54.743

PASSIVO	Encargos Financeiros	Controladora		Consolidado	
		jun/2014	dez/2013	jun/2014	dez/2013
SPE 61 Emp. Imob. e Participações S.A	sem juros	677	672	677	672
WTGoodman IBP Participações S.A.	sem juros	-	-	166	-
WT NC Patrimonial (i)	sem juros	14.681	13.889	14.681	13.889
WTorre Hotéis Holding	sem juros	1.729	2.595	-	-
WTorre Engenharia	sem juros	2.134	20.098	-	-
Outros	sem juros	-	25	-	165
Total		19.221	37.279	15.524	14.726
Circulante		2.134	20.098	-	-
Não circulante		17.087	17.181	15.524	14.726

Os contratos de mútuo têm vencimento em 31 de dezembro de 2014.

- (i) Empresa cujos sócios são partes relacionadas.
- (*) A Companhia possui contratos de empréstimos com os acionistas, sendo que esses instrumentos não contemplam encargos. Seus vencimentos ocorrerão até dezembro de 2014.

Transações com acionistas e empresas relacionadas aos acionistas

Segue abaixo o quadro com as sociedades identificadas como partes relacionadas e que efetuaram transações e operações com a Companhia e suas controladas e foram eliminados no consolidado da Companhia:

Descrição		Consolidado	
		jun/14	dez-13
		Circulante	Não Circulante
Adiantamento de Clientes	Adiantamento a Fornecedores		
WTorre Engenharia e Construção S/A (i)	Real Arenas	9.299	16.734
WTorre Engenharia e Construção S/A (i)	BW1 Morumbi	3.044	6.398
WTorre Engenharia e Construção S/A (i)	Real TJK	8.938	-
Saldo		21.281	23.132

- (i) A WTorre Engenharia e Construção S.A é a principal prestadora de serviços de construções dos empreendimentos da Companhia e de suas controladas, sendo que os valores a pagar estão substancialmente registrados na rubrica de adiantamentos a fornecedores (grupo de Propriedades para investimento - subgrupo Imóveis em construção) e fornecedores. No quadro a seguir está demonstrado o volume total de recursos pagos durante o ano pela prestação de serviços de Engenharia para a WTorre Engenharia, empresa de propriedade de determinados acionistas da Companhia.

Serviços com partes relacionadas	jun/14	jun/13
Custo dos Serviços executados com partes relacionadas	66.574	61.614
Total	66.574	61.614

b. Honorários da administração

Descrição	Controladora		Consolidado	
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Remuneração (Inclui pró-labore mensal e remuneração variável)	159	155	509	1.090

c. Outras contas a pagar

Descrição	Consolidado / Consolidado	
	jun/14	dez-13
	Circulante	
Outras contas a pagar		
Aquisição de ações de sócios pessoas físicas (i)	6.643	34.878
Saldo	6.643	34.878

- (i) Durante o exercício de 2013 e 1º semestre de 2014 a companhia efetuou trasações de aquisição de ações de investidas com seus acionistas pessoas físicas, o último vencimento destas aquisições se dará em dezembro de 2014.

d. Outras contas a receber

Em 28 de março de 2014 a investida WTorre Engenharia e a investida indireta WTorre Parauapebas firmou compromisso de venda de imóveis com um acionista pessoa física, conforme nota explicativa nº 6.f.

23 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 30 dividido em 30.000 (trinta mil) ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal e com direito a voto. As ações, se necessário, serão representadas por Certificados de Múltiplos de Ações, que levarão a assinatura do Diretor Presidente. A transferência das ações operar-se-á por termos lançados em livro próprio da Companhia.

(i) Posição acionária da Companhia em 30 de junho de 2014

Acionista	Participação %	Quantidade de ações
MLP Participações Ltda.	12	3.600
WSPMG Participações Ltda.	88	26.400
	100	30.000

Ajustes de avaliação patrimonial

O saldo dessa conta inclui:

- Ajustes acumulados de conversão incluem todas as diferenças de moeda estrangeira decorrentes da conversão das demonstrações financeiras de operações no exterior;
- Ajustes a valor justo de instrumentos financeiros registrados como disponíveis para venda.

Descrição	Ações BR Properties	Imóvel - Reflexo Rio Ambiental	Investimento no exterior	Total
Saldo dez/2012	29.505	5.875	(1.811)	33.569
Constituição a ajuste de avaliação patrimonial - 2013	(144.164)	-	(505)	(144.669)
Imposto diferidos sobre ajuste de avaliação patrimonial constituído - 2013	49.016	-	-	49.016
Realização de ajuste de avaliação patrimonial pela venda - 2013	21.126	(493)	-	20.633
Realização de imposto diferido pela venda - 2013	(7.183)	-	-	(7.183)
Variação cambial - 2013	-	-	943	943
Saldo em dez/2013	(51.700)	5.382	(1.373)	(47.691)
Constituição a ajuste de avaliação patrimonial - 2014	(84.566)	-	-	(84.566)
Imposto diferidos sobre ajuste de avaliação patrimonial constituído - 2014	28.752	-	-	28.752
Saldo em jun/2014	(107.514)	5.382	(1.373)	(103.505)

Os valores registrados em ajustes de avaliação patrimonial são reclassificados para o resultado do exercício integral ou parcialmente, quando da alienação dos ativos a que elas se referem.

b. Reserva de lucros

Dos lucros líquidos apurados no balanço anual deduzir-se-ão:

- Reserva legal: 5% (cinco por cento) para constituição de Reserva Legal, até atingir 20% (vinte por cento) do capital social;
- Após a compensação de prejuízos anteriores e constituição da reserva legal, a companhia deverá, conforme facultado na Lei 6.404/76, no exercício em que o montante do dividendo mínimo obrigatório, for superior a parcela realizada do lucro líquido, constitui-se sobre o excedente, reserva de lucros a realizar. Os ajustes que ocasionariam lucro realizado no exercício são representados pela parcela que exceder a soma de (i) resultado positivo de equivalência patrimonial, (ii) valor de mercado dos ativos:

Descrição	Valor
Saldo de Reservas de Lucros a Realizar em dez-2012 (A)	630.368
Lucro do exercício de 2013 (B)	67.530
Perda por variação de participação societária (B)	(6.820)
Saldo antes dos lucros realizados	691.078
Parcela Proporcional nos Lucros a Realizar	
Pela venda de ações de Investida (BR Properties)	462.611
	462.611
Total de Ações BR Properties	22.355.989
Total de Ações Vendidas da BR	6.366.900
Valor do Lucro Realizado - Ações BR	131.750
Valor do Lucro Pela venda de imóvel e investimento	36.880
Dividendos Obrigatórios	42.158
Dividendos Adicionais Propostos	126.473
Total dos dividendos (C)	168.631
Saldo de Reservas de Lucros a Realizar em dez-2013 (A) + (B) - (C)	522.447

c. Dividendos

O saldo dos lucros líquidos após a constituição da reserva legal, dividendos obrigatórios e ajustado referente à parcela de lucros não realizados terá a aplicação que for lhe dada pela Assembleia Geral, mediante a posição do Conselho de Administração, observada as disposições legais.

24 Receitas

a. Receitas líquidas

As receitas líquidas estão compostas conforme quadro abaixo:

Descrição	Consolidado	
	jun-14	jun-13
Receita de Serviços Nacional	65.059	127.147
Receita de Incorporação Imobiliária	-	11.031
Receita de arrendamento	5.411	
Receita de Venda Imobiliária	457	109.071
Outras	31	-
Total Receitas	70.958	247.249
(-) Impostos sobre as receitas	(4.382)	(11.719)
Total	66.576	235.530

25 Resultado financeiro líquido

Despesas Financeiras	Controladora		Consolidado	
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Juros sobre Empréstimos, CRI, Cessão de Créditos, Debêntures e outros	(64.531)	(46.026)	(77.993)	(72.758)
Variação Monetária Passiva sobre Empréstimos, CRI, Cessão de Créditos, Debêntures e outras	(251)	(102)	(11.991)	(8.181)
Comissões e Despesas Bancárias e outras	(3.243)	(4.765)	(20.519)	(7.714)
Total Despesas Financeiras	(68.025)	(50.893)	(110.503)	(88.653)
	-	-	-	-
Receitas Financeiras	Controladora		Consolidado	
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Juros e Variação monetária sobre Direitos Creditórios e outros	-	532	22.315	21.691
Juros sobre mútuo	3.420	-	3.420	-
Outros	246	44	3.631	157
Total Receitas Financeiras	3.666	576	29.366	21.848
Resultado Financeiro Líquido	(64.359)	(50.317)	(81.137)	(66.805)

26 Outras receitas e (despesas) operacionais líquidas

Outras despesas e receitas operacionais	Controladora		Consolidado	
	jun/14	jun/13	jun/14	jun/13
Dividendos recebidos de investimento - BR Properties e outras	96.494	11.016	105.113	11.016
Indenização Contratual	(5.105)	(58.361)	(5.105)	(58.653)
Agio/Desagio no investimento	4.767	-	4.767	-
Gastos com contra partida obra viárias - Complexo JK	(956)	-	(956)	-
Despesas com projetos	(1.698)	-	(7.883)	(2.502)
Reversão Ajuste de Valor Justo - Impairment	-	-	1.245	-
Constituição de provisão para devedores duvidosos	-	(415)	-	(6.638)
Ganho por variação de participação em investida	-	-	-	11.424
Ganho reflexo de investimento (WG II IBP e WG IV Nova India)	-	-	6.397	-
Recuperação de despesas	-	-	-	11.585
Reembolso de gastos Torre D e E	-	(4.831)	-	(4.831)
Resultado na alienação de investimentos	-	669	-	669
Resultado na venda de sobras de materiais	-	-	-	2.065
Doações	(1.045)	-	-	(1.923)
Realização de Ganho no Investimento (*)	-	-	116.761	-
Outras receitas e despesas	5.327	(317)	1.520	(5.847)
Total	97.784	(52.239)	221.859	(43.635)

(*) Refere-se na sua maioria a ganho na realização do investimento na WTorre SPE XIV Empreendimentos Imobiliários Ltda., conforme detalhado na nota explicativa no 7(c).

27 Instrumentos financeiros

a. Gerenciamento de risco financeiro

A Administração da Companhia adota uma política de gerenciamento dos seus riscos, que considera a adoção de procedimentos que envolvem todas as suas áreas críticas, garantindo que as condições do negócio reduzam o risco real:

- **Risco de mercado** - Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio e taxas de juros, têm nos ganhos do Grupo ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno. Relacionado com a possibilidade de perda por oscilação de taxas ou descasamento de moedas nas carteiras ativas e passivas.

Nas operações de emissão de CRI, efetuadas por controlada, esse risco é minimizado pela compatibilidade entre os títulos emitidos e os recebíveis que lhes dão lastro. Desta forma ficam neutralizados os efeitos da variação de indexadores uma vez que o mesmo é utilizado para a correção dos direitos creditórios recebidos e do CRI emitido.

Nas demais operações captação indexadas por CDI ou TR é feito o monitoramento constante da variação destes índices no mercado spot e futuro, avaliando-se a necessidade pontual de contratação de derivativos exclusivamente como mitigadores de risco, dentro da política de conservadorismo adotada pelo Grupo.

Sob o prisma do risco de moedas, e considerando o fato de juros e principal dos empréstimos contratados serem denominados na moeda do empréstimo, em sua ampla maioria em Reais é proporcionada naturalmente uma proteção econômica sem a contratação de derivativos, fazendo com que a contabilidade de hedge não seja aplicada nessas circunstâncias. Cabe ressaltar que assim como no monitoramento do descasamento de outros índices de juros e/ou inflação, em casos específicos que envolvam o risco de moeda e que requeiram uma política de conservadorismo poderá ser contratado um instrumento financeiro de proteção.

Com relação a outros ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, o Grupo garante que, quando existe, sua exposição líquida é mantida a um nível aceitável, comprando ou vendendo moedas estrangeiras a taxas à vista, quando necessário, para tratar instabilidades de curto prazo.

- **Risco de crédito** - Considerado como a possibilidade de a Companhia incorrer em perdas resultantes de problemas financeiros com suas contrapartes nos negócios realizados, que as levem a não honrar os compromissos assumidos com a Companhia, esta realiza operações preponderantemente com empresas de grande porte, além de serem submetidos à rigorosa análise qualitativa, abrangendo, entre outros quesitos, a análise histórica de pontualidade na solvência das obrigações e a relação entre saldos devedores e garantias a eles relacionadas. Adicionalmente, quando aplicável, os instrumentos de formalização de contratos poderão fazer jus a garantias específicas, tais como: avais, co-obrigações, hipotecas, fianças bancárias, entre outras, aderentes ao negócio.
- **Risco de liquidez** - Risco de liquidez é o risco em que o Grupo irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem do Grupo na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação do Grupo.

Neste sentido a companhia, por meio de captações junto ao mercado, atua buscando manter uma posição de liquidez que lhe permita cumprir com suas obrigações nas datas de vencimentos pactuadas. Adicionalmente a gestão de seus demais ativos é realizada de maneira a garantir a geração de liquidez necessária e suficiente para com suas obrigações.

- **Risco operacional** - Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infra-estrutura do Grupo e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. Riscos operacionais surgem de todas as operações do Grupo.

O objetivo do Grupo é administrar o risco operacional para evitar a ocorrência de prejuízos financeiros e danos à reputação do Grupo e buscar eficácia de custos e para evitar procedimentos de controle que restrinjam iniciativa e criatividade.

A principal responsabilidade para o desenvolvimento e implementação de controles para tratar riscos operacionais é atribuída à alta administração dentro de cada unidade de negócio. A responsabilidade é apoiada pelo desenvolvimento de padrões gerais do Grupo para a administração de riscos operacionais nas seguintes áreas:

Exigências para segregação adequada de funções, incluindo a autorização independente de operações;

- Exigências para a reconciliação e monitoramento de operações;
- Cumprimento com exigências regulatórias e legais;
- Documentação de controles e procedimentos;
- Exigências para a avaliação periódica de riscos operacionais enfrentados e a adequação de controles e procedimentos para tratar dos riscos identificados;
- Exigências de reportar prejuízos operacionais e as ações corretivas propostas;
- Desenvolvimento de planos de contingência;
- Treinamento e desenvolvimento profissional;
- Padrões éticos e comerciais;
- Mitigação de risco, incluindo seguro quando eficaz.

b. Análise de sensibilidade

A Companhia realizou análise de sensibilidade dos principais riscos aos quais seus instrumentos financeiros estão expostos, basicamente representados por variações de índices de inflação (IGP-M, INCC e IPCA) e variação de taxa de juros (CDI, TR). Com base no relatório FOCUS de 11 de julho de 2014 foi extraída a projeção dos indexadores CDI, IGP-M e IPCA para o ano de 2014 e 2015, e este definido como o cenário provável. A projeção do INCC e TR para 2014 foi extraída da Suma Econômica. Foram calculados cenários crescentes e decrescentes de 25% e 50% sobre os Ativos e Passivos Líquidos. Salientamos que para análise de sensibilidade das operações de Certificados de Recebíveis Imobiliários existe um descasamento entre o fluxo econômico e fluxo financeiro, haja vista que do ponto de vista econômico são reconhecidos apenas os arrendamentos do exercício atual com as devidas correções de inflação, e para os Certificados de Recebíveis Imobiliários são reconhecidas as correções de inflação sobre o saldo devedor, porém não há descasamento no fluxo financeiro, pois os arrendamentos dão lastro para pagamento das parcelas dos Certificados de Recebíveis Imobiliários. Segue abaixo o demonstrativo da análise de sensibilidade:

Análise de sensibilidade - Resumido

WTORRE S.A.					
ANÁLISE DE SENSIBILIDADE - RESUMIDO					
Indexador	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário Provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
CDI ou Selic	5,94%	8,91%	11,88%	14,85%	17,82%
IGPM	2,81%	4,21%	5,61%	7,01%	8,42%
IPCA	3,05%	4,58%	6,10%	7,63%	9,15%
TR	0,22%	0,32%	0,43%	0,54%	0,65%
USD	1,23%	1,84%	2,45%	3,06%	3,68%
AÇÕES BR PROPERTIES	6,66	9,98	13,31	16,64	19,97

Ativos e Passivos Líquidos	Saldo Líquido 30/06/2014	Cenário Favorável		Cenário Provável	Cenário Desfavorável	
		Variação 50%	Variação 25%		Variação 25%	Variação 50%
CDI ou Selic	(1.160.649)	(68.943)	(103.414)	(137.885)	(172.356)	(206.828)
IGPM	13.738	1.156	963	771	578	385
IPCA	(3.037)	(93)	(139)	(185)	(232)	(278)
TR	(46.145)	(99)	(149)	(198)	(248)	(298)
USD	(10.951)	(134)	(201)	(269)	(335)	(401)
AÇÕES BR PROPERTIES	212.775	106.388	53.194	-	(53.194)	(106.388)
	(994.269)	38.275	(49.746)	(137.766)	(225.787)	(313.808)

Saldos no Balanço	Saldo em 30/06/2014	CDI ou Selic	IGPM	IPCA	TR	USD	AÇÕES	Sem Indexador
ATIVOS								
Disponibilidades	8.456	6.716	-	-	-	-	-	1.740
Caixa e Bancos	1.740	-	-	-	-	-	-	1.740
Aplicações Financeiras	6.716	6.716	-	-	-	-	-	-
Contas a Receber	34.830	-	23.690	-	-	-	-	11.140
Crédito Imobiliário - CIPASA	23.690	-	23.690	-	-	-	-	-
Outros Clientes	11.140	-	-	-	-	-	-	11.140
Diretos Creditórios	248.399	-	248.399	-	-	-	-	-
Diretos Creditórios	248.399	-	248.399	-	-	-	-	-
Impostos a Recuperar	49.490	12.292	-	-	-	-	-	37.198
INSS	12.292	12.292	-	-	-	-	-	-
Outros impostos	37.198	-	-	-	-	-	-	37.198
Instrumento Financeiro Disponível para Venda	212.775	-	-	-	-	-	212.775	212.775
Instrumento Financeiro Disponível para Venda	212.775	-	-	-	-	-	212.775	212.775
Contratos de mútuos	81.554	51.470	-	-	-	-	-	30.084
Contratos de mútuos	81.554	51.470	-	-	-	-	-	30.084
Outros Créditos	104.734	18.135	-	-	-	-	-	86.599
Outros Créditos	104.734	18.135	-	-	-	-	-	86.599
Total dos Ativos com Riscos Financeiros		88.613	272.089	-	-	-	212.775	
PASSIVOS								
Empréstimos & Financiamentos	1.005.688	929.573	-	-	46.145	10.951	-	19.019
Empréstimos & Financiamentos	1.013.606	929.573	-	-	46.145	10.951	-	26.937
Custo de Transação	(7.918)	-	-	-	-	-	-	(7.918)
Debêntures a Pagar	282.525	291.158	-	-	-	-	-	(8.633)
Debêntures a Pagar	291.158	291.158	-	-	-	-	-	-
Custo de Transação	(8.633)	-	-	-	-	-	-	(8.633)
Certificado de Recebível Imobiliário - CRI's	257.193	-	258.351	-	-	-	-	(1.158)
Certificado de Recebível Imobiliário - CRI's	258.351	-	258.351	-	-	-	-	-
Custo de Transação	(1.158)	-	-	-	-	-	-	(1.158)
Obrigações Fiscais	57.699	26.384	-	-	-	-	-	31.315
Impostos Parcelados	26.384	26.384	-	-	-	-	-	-
Outros Impostos	31.315	-	-	-	-	-	-	31.315
Outros Passivos	76.202	2.148	-	3.037	-	-	-	71.017
Aquisição de part. Societária	5.185	2.148	-	3.037	-	-	-	-
Outros Passivos	71.017	-	-	-	-	-	-	71.017
Total dos Passivos com Riscos Financeiros		1.249.262	258.351	3.037	46.145	10.951	-	
Ativos e Passivos Líquidos		(1.160.649)	13.738	(3.037)	(46.145)	(10.951)	212.775	

c. Demonstrativo de cálculo a valor presente dos Arrendamentos a receber versus CRI

Os Certificados de Recebíveis Imobiliários são títulos colocados no mercado com o objetivo de captar recursos que viabilizem a aquisição de recebíveis ou a quitação de empréstimos ponte captados para a aquisição dos terrenos e construção dos empreendimentos que darão origem aos recebíveis. As condições estabelecidas para resgates dos títulos são definidas em virtude das taxas, dos indexadores, dos prazos e do fluxo de amortizações dos recebíveis que lhes dão lastro, gerando compatibilidade entre ativos e passivos. A captação dos Certificados de Recebíveis Imobiliários não se concretizará se não existirem oportunidades de aquisição ou geração de recebíveis em condições adequadas à garantia dos recursos captados.

d. Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

O valor contábil dos instrumentos financeiros registrados no balanço patrimonial equivale, aproximadamente, ao seu valor de mercado. A Companhia não possui operações com instrumentos financeiros não refletidas nas demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2014.

Exceto pelos contratos de mútuos mencionados na Nota Explicativa nº 23, o valor contábil dos instrumentos financeiros registrados no balanço patrimonial reflete, conforme avaliação da administração, a melhor estimativa de valor de mercado, pois cada instrumento contém variáveis de juros, riscos de mercado e de crédito, que na inexistência de um mercado ativo, não permitem que estes valores sejam recompostos com premissas diferentes daquelas em que as operações foram originalmente pactuadas.

- (i) ***Empréstimos e recebíveis***
Os demais ativos financeiros incluem caixa e equivalentes de caixa, arrendamentos a receber, demais recebíveis e contratos de mútuo, os quais estão classificados como empréstimos e recebíveis.
- (ii) ***Disponível para venda***
O saldo em instrumento financeiro disponível para venda refere-se às ações da BR Properties S.A, registradas a valor justo.
- (iii) ***Passivos financeiros registrados ao custo amortizado***
Empréstimos e financiamentos, instrumentos de dívida (CRI, Debêntures e Cessão de direitos) e outras obrigações a pagar estão classificados e registrados ao custo amortizado.
- (iv) ***Partes relacionadas***
Representam o saldo original da dívida uma vez que os contratos firmados com partes relacionadas não prevêm a incidência de juros ou atualização, bem como não há vencimento estipulado para a referida dívida.
- e. Determinação do valor justo dos instrumentos financeiros**
A Companhia divulga seus ativos e passivos financeiros a valor justo, com base nos pronunciamentos contábeis pertinentes que definem valor justo, os quais se referem a conceitos de avaliação e requerimentos de divulgações sobre o valor justo.

Especificamente quanto à divulgação, a Companhia aplica os requerimentos de hierarquização, que envolve os seguintes aspectos:

- Definição do valor justo é a quantia pela qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes conhecedoras e dispostas a isso em transação sem favorecimento;
- Hierarquização em 3 níveis para a mensuração do valor justo, de acordo com inputs observáveis para a valorização de um ativo ou passivo na data de sua mensuração.
- A valorização em 3 níveis de hierarquia para a mensuração do valor justo é baseada nos inputs observáveis e não observáveis. Inputs observáveis refletem dados de mercado obtidos de fontes independentes, enquanto inputs não observáveis refletem as premissas de mercado da Companhia.
- Esses dois tipos de inputs criam a hierarquia de valor justo apresentada a seguir:
- Nível 1 - Preços cotados para instrumentos idênticos em mercados ativos;

- Nível 2 - Preços cotados em mercados ativos para instrumentos similares, preços cotados para instrumentos idênticos ou similares em mercados não ativos e modelos de avaliação para os quais inputs são observáveis; e
- Nível 3 - Instrumentos cujos inputs significantes não são observáveis. A composição abaixo demonstra ativos financeiros da companhia à classificação geral desses instrumentos em conformidade com a hierarquia de valorização

Descrição	Nível	Controladora		Consolidado	
	hierarquia	jun/14	dez/13	jun/14	dez/13
Ativos					
Ativos financeiros:					
Disponíveis para venda - BR Properties	1	212.775	297.341	212.775	297.341
Disponíveis para venda - Bauru/WTorre SPE XIV	3	-	530.103	-	530.103
Total		212.775	827.444	212.775	827.444

- O investimento em ativo financeiro disponível para venda esta classificado no Nível 1, pois a forma de valorização do valor justo ocorre através da cotação do preço das ações na bolsa de valores.
- (*) O método de apuração do valor de mercado utilizado pela Companhia consiste em apurar o valor futuro com base nas condições contratadas e determinar o valor presente com base em curvas de mercado, extraídas da base de dados da Bloomberg e BM&F.

f. Categoria dos instrumentos financeiros

Segue abaixo o quadro com a categoria dos instrumentos financeiros referente à Controladora em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro 2013:

	Controladora							
	jun/14				dez/13			
	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Passivos financeiros	Total	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Passivos financeiros	Total
Ativos								
Custo amortizado								
Caixa e equivalentes de caixa	314	-	-	314	10.357	-	-	10.357
Instrumento financeiro	-	212.775	-	212.775	-	827.444	-	827.444
Adiantamentos a Fornecedor	907	-	-	907	2.149	-	-	2.149
Creditos fiscais	1.777	-	-	1.777	1.754	-	-	1.754
Outros Ativos	65.492	-	-	65.492	76.659	-	-	76.659
Contratos de Mútuo	81.550	-	-	81.550	56.770	-	-	56.770
Total do ativo	150.040	212.775	-	362.815	147.689	827.444	-	975.133
Passivos								
Custo amortizado								
Fornecedores	-	-	5.196	5.196	-	-	10.192	10.192
Empréstimos e financiamentos	-	-	407.188	407.188	-	-	300.817	300.817
Debêntures a pagar	-	-	190.129	190.129	-	-	793.171	793.171
Obrigações fiscais	-	-	19.979	19.979	-	-	21.931	21.931
Outros Passivos	-	-	67.930	67.930	-	-	147.944	147.944
Contratos de Mútuo	-	-	19.221	19.221	-	-	37.279	37.279
Total do passivo	-	-	709.643	709.643	-	-	1.311.334	1.311.334

Segue abaixo o quadro com a categoria dos instrumentos financeiros referente ao Consolidado em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro 2013:

	Consolidado							
	jun/14				dez/13			
	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Passivos financeiros	Total	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Passivos financeiros	Total
Ativos								
Custo amortizado								
Caixa e equivalentes de caixa	8.456	-	-	8.456	61.372	-	-	61.372
Instrumento financeiro	-	212.775	-	212.775	-	827.444	-	827.444
Contas a receber	34.830	-	-	34.830	36.007	-	-	36.007
Direitos Creditórios	248.399	-	-	248.399	247.560	-	-	247.560
Adiantamentos a Fornecedor	1.704	-	-	1.704	3.137	-	-	3.137
Créditos fiscais	49.490	-	-	49.490	45.438	-	-	45.438
Outros Ativos	104.734	-	-	104.734	112.184	-	-	112.184
Contratos de Mútuo	81.554	-	-	81.554	54.743	-	-	54.743
Total do ativo	529.167	212.775	-	741.942	560.441	827.444	-	1.387.885
Passivos								
Custo amortizado								
Fornecedores	-	-	40.170	40.170	-	-	46.908	46.908
Empréstimos e financiamentos	-	-	1.005.688	1.005.688	-	-	795.379	795.379
Debêntures a pagar	-	-	282.525	282.525	-	-	887.473	887.473
Certificado de recebíveis imobiliários	-	-	257.193	257.193	-	-	257.206	257.206
Obrigações fiscais	-	-	57.699	57.699	-	-	60.525	60.525
Outros Passivos	-	-	76.202	76.202	-	-	173.533	173.533
Contratos de Mútuo	-	-	15.524	15.524	-	-	14.726	14.726
Adiantamentos de clientes	-	-	26.522	26.522	-	-	40.152	40.152
Total do passivo	-	-	1.761.523	1.761.523	-	-	2.275.902	2.275.902

28 Benefícios a empregados - Plano de suplementação de aposentadoria

A Companhia iniciou a contribuir em nome de seus funcionários com o Plano Gerador de Benefício Livre - PGBL e Vida Gerador de Benefício Livre - VGBL coletivo, estruturado na modalidade de “Contribuição Definida”, que é administrado pelo Itaú Vida Previdência e Seguros S.A. As contribuições da Companhia para o plano em totalizaram R\$ 288 (2013 R\$ 344).

29 Outras Informações

a. Seguros

A Companhia e suas investidas adotam a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

Empresa	Modalidade	Vigência	Prêmio
Controladora:			
WTorre S.A	Civil	2014/2015	163.100
WTorre S.A	D&O	2014	50.000
Investidas:			
WTorre Engenharia	Engenharia	2014	17.305
WTorre Engenharia	Garantia de obras	2014/2015	69.426
WTorre Engenharia	Civil	2014	50
BW 1 Morumbi	Civil	2014	10.000
BW 1 Morumbi	Engenharia	2014	545.388
Real AI PIC	Civil	2014	539.064
Vertico Limeira	Shopping Center	2014	131.360
Real Arenas	Engenharia	2014	419.496
Real Arenas	Civil	2014	20.000
Real Senador	Compreensivo Empresarial	2014	23.520

- b. Lei 12.973/2014 do Imposto de Renda e da Contribuição do social sobre o lucro líquido**
A Medida Provisória nº 627, de 11 de novembro de 2013 foi convertida na Lei 12.973/2014 em 13 de maio de 2014, apresentando alterações relevantes para as regras tributárias federais.

Os dispositivos da referida Lei entrarão em vigor obrigatoriamente a partir do ano-calendário de 2015, embora ofereça a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário de 2014.

Até a presente data a Administração não concluiu a análise sobre a opção pela aplicação dos requerimentos contidos na Lei 11.973/2014, para o ano-calendário de 2014 ou para o ano calendário de 2015. A Companhia está em fase de análise e de discussão com os seus assessores jurídicos e instâncias internas apropriadas sobre os impactos da referida Lei conseqüentemente, ainda não foi possível determinar qual será a opção para a Companhia.

30 Eventos subsequentes

Em conformidade ao plano de negócios e liquidez da Companhia descrito na nota explicativa nº 1(b) e da emissão da 2ª debênture na WTorre S.A. e 1º debênture na WTorre Engenharia descrito na nota explicativa nº 15(a), a Companhia concluiu o processo de captação do montante de R\$ 247.000 das debêntures em 15 de setembro de 2014.

* * *

Walter Torre Junior
Diretor Presidente

Paulo Remy Gillet Neto
Vice Presidente

Bruna Ceolin
Contadora CRC 1SP124524/O-1