CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2014 foi atípico. Além da esperada sazonalidade do mercado imobiliário, houve dois eventos nacionais (Copa do Mundo e eleições presidenciais) que atrapalharam o calendário de lançamentos e que nos levou a concentra-los no quarto trimestre, quando lancamos R\$ 1 bilhão, divididos em 7 diferentes empreendimentos ou fases, nas nossas três praças de atuação: São Paulo, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul. Obtivemos um bom desempenho de vendas dos produtos lancados no trimestre, com comercialização de 35% do VGV dentro do

Entregamos em 2014 R\$ 2,3 bilhões em VGV divididos em 36 empreendimentos e, combinado com a exemplar velocidade de repasse, nos permitiu atingir R\$ 2,5 bilhões de recebimento. Tanto o volume entregue quanto o recebido são os maiores já observados na história da companhia. Com isso, a geração de caixa foi positiva impactos ambientais, têm se convertido em ganhos financeiros. Os empreendimentos que obtém o Selo Casa em R\$ 98,5 milhões (ex-dividendos e recompra de ações). Com parte desta geração, a companhia efetivou a totalidade do programa de recompra de ações aberto em fevereiro de 2014 e que tinha prazo de um ano. Em 2014, o volume pago por meio do programa de recompra mais os dividendos totalizou R\$ 129 milhões.

é bastante "jovem" - com apenas 10% de produtos prontos e a grande maioria (75%) será entregue a partir de 2016 - definimos a venda de estoque como diretriz prioritária no corrente ano.

Desta forma, os lançamentos do corrente ano estarão concentrados no segundo semestre, permitindo que nossa equipe comercial esteja focada na venda do estoque na primeira metade do ano, além de termos maior Em paralelo, o volume esperado de entregas aliado a boa velocidade de repasse, manterá o recebimento em visibilidade para melhor avaliar a estratégia de lançamentos de 2015. Considerando o desempenho de vendas um patamar adequado para garantir a conservação da saúde financeira da companhia. Não iremos abrir mão da dos produtos em estoque e a constante aferição das condições de mercado, privilegiaremos produtos que disciplina financeira, permanecendo com a solidez que sempre nos acompanhou.

julgamos resilientes, frente às oscilações de cenário econômico. É importante ressaltar que, atualmente, 74% do nosso land bank é composto por produtos com preço médio inferior a R\$ 750 mil em São Paulo e no Rio de Janeiro e R\$ 650 mil no Rio Grande do Sul, ou seja, acreditamos ter um land bank com produtos resilientes em praças com demandas estruturais.

Em relação ao volume de entregas de 2015, elevamos a previsão em R\$ 200 milhões, de R\$ 1,7 bilhão para R\$ 1,9 bilhão, após a revisão das obras em andamento, atestando a eficiência operacional e os altos níveis de controle da Even.

Além da robusta posição de caixa da companhia de R\$ 721 milhões, a alavancagem permanece saudável em 47,5% de dívida líquida/patrimônio líquido e os recebíveis de unidades concluídas totalizam R\$ 609 milhões.

Vale ressaltar que as práticas de sustentabilidade da companhia, além de contribuírem para minimizar os Azul, fornecido pela Caixa Econômica Federal, por exemplo, recebem o benefício da redução do custo de financiamento à produção.

Estamos atentos aos próximos passos da economia do país, bem como do mercado imobiliário. Além dos Neste contexto, a Even iniciou 2015 com um estoque de R\$ 3 bilhões. Mesmo sabendo que este estoque ajustes realizados em nossa estrutura ao longo de 2014 e no início de 2015, priorizaremos a venda de estoques e prepararemos a maior parte dos lançamentos do ano para o segundo semestre. Adicionalmente, a expectativa da companhia para 2015 é de uma redução no volume de compra de terrenos, assim como o decréscimo como no volume de lançamentos, que se concretizadas contribuirão para a elevação da geração de caixa da companhia.

2. PRINCIPAIS INDICADORES

Dados Financeiros Consolidados	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
Receita Líquida	700.066	475.489	573.665	551.662	605.079	10%	2.458.987	2.205.895	-10%
Lucro Bruto	199.507	129.556	146.059	176.794	161.831	-8%	695.339	614.240	-12%
Margem Bruta Ajustada (1)	34,1%	35,3%	31,7%	38,5%	33,4%	-5,1 p.p.	33,5%	34,6%	1,2 p.p.
EBITDA Ajustado	140.114	81.747	86.876	112.989	96.617	-14%	472.747	378.233	-20%
Margem EBITDA Ajustada	20,0%	17,2%	15,1%	20,5%	16,0%	-4,5 p.p.	19,2%	17,1%	-2,1 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	86.551	53.813	48.669	82.408	67.522	-19%	282.886	252.412	-11%
Margem Líquida Antes Participação Minoritários	13,6%	11,5%	9,7%	17,4%	11,1%	-6,3 p.p.	13,4%	12,4%	-0,9 p.p.
Lucro por Ação (ex-tesouraria)	0,37	0,23	0,21	0,36	0,29	-18%	1,21	1,12	-8%
ROE	12,4%	11,3%	8,5%	15,7%	12,7%	-3,0 p.p.	17,5%	12,7%	-4,8 p.p.
ROE (últimos 12 meses)	15,1%	14,9%	12,9%	13,2%	12,3%	-0,9 p.p.	15,1%	12,3%	-2,8 p.p.
Receita a Apropriar (2)	2.317.765	2.241.584	2.221.357	2.066.274	2.070.627	0,2%	2.317.765	2.070.627	-11%
Resultado a Apropriar (2)	813.089	786.812	773.885	736.888	744.639	1%	813.089	744.639	-8%
Margem dos Resultados a Apropriar (2)	35,1%	35,1%	34,8%	35,7%	36,0%	0,3 p.p.	35,1%	36,0%	0,9 p.p.
Dívida Líguida (3)	1.118.020	1.100.850	1.167.594	1.196.649	1.149.006	-4%	1.118.020	1.149.006	3%
Dívida Líguida (3) (ex-SFH)	(5.155)	7.005	178.111	227.406	244.735	8%	(5.155)	244.735	-4.848%
Patrimônio Líguido	2.315.876	2.330.501	2.352.000	2.413.063	2.419.495	0,3%	2.315.876	2.419.495	4%
Dívida Líguida (3)/Patrimônio Líguido	48,3%	47,2%	49,6%	49,6%	47,5%	-2,1 p.p.	48,3%	47,5%	-0,8 p.p.
Ativos Totais	4.804.694	4.694.424	4.765.652	4.843.260	4.880.080	1%	4.804.694	4.880.080	2%
Cash Burn (4) (do período)	29.973	(38.673)	(7.874)	20.165	(72.149)	128%	(3.748)	(98.530)	2.529%
Lancamentos	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
Empreendimentos Lancados	13	2	8	3	7	133%	27	20	-26%
VGV (5) Potencial dos Lançamentos (100%)	1.698.693	190.085	703.930	293.357	1.037.924	254%	2.930.526	2.225.306	-24%
VGV (5) Potencial dos Lançamentos (% Even)	1.231.520	190.085	586.163	289.026	1.014.184	251%	2.422.901	2.079.465	-14%
Número de Unidades Lançadas	2.179	233	1.434	363	1.805	397%	5.004	3.835	-23%
Área Útil das Unidades Lançadas (m²)	184.444	11.503	107.060	33.471	128.559	284%	355.230	280.593	-21%
Preço Médio de Lançamento (R\$/m²)	10.701	17.072	6.886	10.873	10.216	22%	9.565	9.303	-3%
Preço Médio Unidade Lançada (R\$/unidade)	780	816	491	808	575	-29%	586	580	-1%
Vendas	4T13	1T14	2T14	3T14		Variação (%)			Variação (%)
Vendas Contratadas (6) (100%)					<u>4T14</u>		2013	2014	
	947.587	378.199	482.448	328.909	536.194	63%	2.439.992	1.725.749	-29%
Vendas Contratadas (6) (% Even)	721.159	340.698	377.589	270.226	507.767	88%	2.118.495	1.496.280	-29%
Número de Unidades Vendidas	1.583	786	1.125	550	1.168	112%	4.888	3.629	-26%
Área Útil das Unidades Vendidas (m²)	115.742	38.167	77.173	49.058	75.027	53%	309.583	239.426	-23%
Preço Médio de Venda (R\$/m²)	7.972	10.182	8.849	12.994	7.523	-42%	8.070	7.587	-6%
Preço Médio Unidade Vendida (R\$/unidade)	599	481	429	598	459	-23%	499	476	-5%
VSO Consolidada (% Even)	22,7%	13,0%	13,0%	9,7%	14,4%	4,7 p.p.	47,2%	33,1%	-14,1 p.p.
VSO de Lançamento (% Even)	39,3%	31,3%	21,5%	8,7%	36,3%	27,6 p.p.	48,1%	27,8%	-20,3 p.p.
VSO de Remanescentes (% Even)	12,2%	11,5%	10,8%	9,8%	5,6%	-4,2 p.p.	46,2%	37,6%	-8,5 p.p.
Entregas	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
VGV Entregue (7) (100%)	476.482	388.346	1.223.597	556.429	590.071	6%	2.185.987	2.758.443	26%
VGV Entregue (7) (% Even)	332.684	367.358	913.395	397.787	582.033	46%	1.431.254	2.260.574	58%
Nº de Empreendimentos Entregues	7	6	16	7	7	0%	31	36	16%
Nº de Unidades Entregues	1.234	927	3.491	1.021	1.618	37%	6.673	7.057	6%
Terrenos	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
Land Bank (100%)	5.023.672	5.947.167	6.698.400	7.139.091	6.774.257	-5%	5.023.672	6.774.257	35%
Land Bank (% Even)	4.584.633	5.508.129	6.208.292	6.494.293	6.105.485	-6%	4.584.633	6.105.485	33%
·									

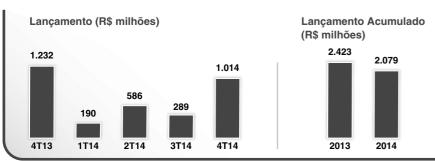
- (1) Expurgando-se apenas os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo (dívida corporativa e financiamento a terrenos e produção).
- Deduzidos da alíquota de PIS e COFINS de cada empreendimento nos respectivos períodos e sem considerar os efeitos de ajuste a valor presente.
- Divergente da Nota 28.2 devido à exclusão da rubrica "Cessão de Recebíveis", sendo, portanto a soma das dívidas com empréstimos, financiamentos e debêntures, subtraída das disponibilidades e valores caucionados.
- Cash burn deduzido dos dividendos e recompra de acões.
- VGV: "Valor Geral de Vendas", ou seja, o valor obtido ou a ser potencialmente obtido pela venda de todas as unidades lançadas de determinado empreendimento imobiliário, com base no preço constante da tabela financiada, no momento do lançamento.
- Valor dos contratos firmados com os clientes, referentes às vendas das unidades prontas ou para entrega futura de determinado empreendimento (este valor é líquido da comissão de vendas). (7) Valor considerando o preço de venda na época do lançamento.

Valor

3. DESEMPENHO OPERACIONAL

A tabela abaixo identifica os lançamentos de 2014 por trimestre:

		VGV	VGV	Area		Médio da	
		Total	Even	Útil	Unida-	Unidade	
Empreendimento	Região	(R\$ mil)	(R\$ mil)	(m ²)	des	(R\$ mil)	Segmento
1º trimestre		190.085	190.085	11.503	233	816	
Assembleia One	RJ	125.964	125.964	6.172	169	745	Comercial
SP Sumaré Perdizes	SP	64.121	64.121	5.331	64	1.002	Médio-Alto
2º trimestre		703.930	586.163	107.060	1.434	491	
Quintas da Lapa	SP	193.866	96.933	25.137	188	1.031	Médio-Alto
Clube Jardim Vila Maria	SP	149.110	149.110	21.062	399	374	Emergente
Parque Jardim Vila Guilherme	SP	79.988	79.988	12.006	204	392	Emergente
Mariz Vila Mariana	SP	75.881	75.881	8.840	78	973	Médio-Alto
Vila Jardim Casa Verde	SP	56.565	56.566	8.728	138	410	Emergente
Story Jaguaré (2ª fase)	SP	44.348	44.348	6.779	115	386	Acessível
Icon RS (3ª fase)	RS	45.530	36.424	7.631	112	407	Emergente
Vida Viva Clube Canoas (4ª fase) RS	58.641	46.913	16.876	200	293	Emergente
3º trimestre		293.367	289.034	33.471	363	808	
Vernissage Pinheiros	SP	161.418	161.418	12.472	100	1.614	Alto
Bio Tatuapé	SP	110.283	110.283	14.291	191	577	Médio Alto
Vida Viva Clube Centro (2ª fase)	RS	21.666	17.333	6.708	72	301	Emergente
4º trimestre		1.037.924	1.014.184	128.559	1.805	575	
Up Barra	RJ	194.736	194.736	36.121	568	343	Emergente
RG Personal Residences (2ª fase	e) RJ	63.108	63.108	8.442	96	657	Emergente
Portal Centro	SP	153.481	153.481	22.538	399	385	Emergente
Martese Alto da Lapa	SP	299.310	299.310	31.162	192	1.559	Alto
Hotel Ibis	SP	208.587	208.587	7.451	369	565	Hotel
Ato	RS	63.296	50.636	9.945	22	2.877	Alto
Vida Viva Boulevard	RS	55.407	44.326	12.900	159	348	Emergente
Total de 2014		2.225.306	2.079.465	280.593	3.835	580	-



No 4º trimestre foram lancados 7 empreendimentos que totalizaram R\$ 1.014,2 milhões em VGV (parte Even), com VGV médio por empreendimento de R\$ 148,3 milhões.

No ano lançamos 15 novos empreendimentos e 5 fases, totalizando R\$ 2.079,5 milhões em VGV lançado (parte Even), com VGV médio por empreendimento de R\$ 111,3 milhões, distribuídos em três das quatro praças em que atuamos (São Paulo. Rio de Janeiro e Porto Alegre).

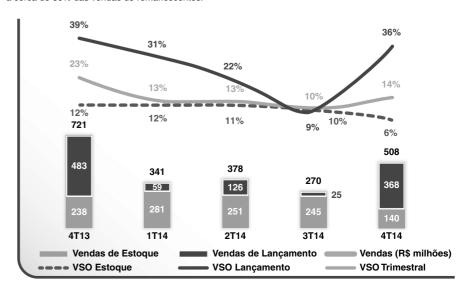
Conforme verificado na tabela acima, 12 dos 20 lançamentos do ano foram realizados na cidade de São Paulo (ou 72% do VGV lançado), e 17 dos 20 lançamentos são dos segmentos emergente, médio-alto e alto (ou 83% do VGV lançado)

Os próximos lançamentos dependerão principalmente da demanda do mercado e desempenho da venda dos produtos em estoque. A Companhia continua acreditando na sua estratégia de (i) produtos focados no usuário final, (ii) atuação nas praças mais resilientes do país, bem como (iii) a manutenção de um portfólio variado de produtos no land bank. Nenhum empreendimento será lançado neste 1º trimestre.

VENDAS

As vendas contratadas no 4º trimestre somaram R\$ 536,2 milhões (R\$ 507,8 milhões parte Even). A velocidade de vendas (VSO) dos lançamentos do trimestre foi 36,3% e a VSO das unidades remanescentes (estoque) foi de 5.6%. A VSO combinada do trimestre foi 14.4%

A VSO de remanescentes do 4º trimestre foi impactada negativamente, principalmente, pelo foco dos corretores em promover a venda dos lançamentos do período. Vale lembrar que a Even Vendas corresponde historicamente a cerca de 60% das vendas de remanescentes.



CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Vendas Acumuladas (R\$ milhões) 2.118 1.496 2013 2014

A abertura das vendas por ano de lançamento do produto pode ser verificada na tabela abaixo:

Ano de	Vendas Total (R\$ mil)		Vendas Even (R\$ mil)		Área Útil (m²)		Unidades	
Lançamento	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014
Até 2011	59.879	363.530	57.064	265.449	(463)	33.562	132	536
2012	31.247	219.952	26.178	190.896	5.286	31.180	66	444
2013	16.251	377.313	14.929	339.742	3.774	55.074	33	1.055
2014	428.817	764.954	409.596	700.193	66.431	119.609	937	1.594
Total	536.194	1.725.749	507.767	1.496.280	75.027	239.425	1.168	3.629

Abaixo, segue a abertura das vendas por segmento de lançamento do produto:

	Vendas To	otal (R\$ mil)	Vendas Ev	ven (R\$ mil)	Áre	a Útil (m²)	U	nidades
Segmento	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014
Acessível	25.725	84.774	24.039	79.549	4.255	15.664	76	367
Emergente	254.009	674.650	242.213	628.172	41.391	112.324	767	2.070
Médio	27.729	203.345	25.279	137.144	(2.561)	6.907	35	191
Médio-Alto	43.829	305.073	35.700	228.403	1.110	44.782	61	377
Alto	118.212	140.037	117.684	129.539	22.782	25.099	76	82
Alto Luxo	4.373	82.454	1.805	78.995	1.139	7.123	14	50
Uso Misto	(52)	12.172	(26)	6.086	-	867	-	19
Hotel	43.042	43.042	43.042	43.042	6.167	6.167	90	90
Loteamento	(1.047)	6.554	(183)	1.147	(1.158)	6.472	(2)	7
Comercial	20.374	173.651	18.215	164.203	1.903	14.019	51	376
Total	536.194	1.725.749	507.767	1.496.280	75.027	239.425	1.168	3.629

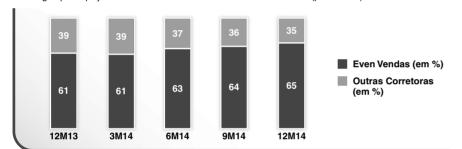
Por fim, segue a abertura da comercialização por região de lançamento do produto:

	Vendas Total (R\$ mil)		Vendas E	ndas Even (R\$ mil)		Área Útil (m²)		Unidades	
Região	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014	
São Paulo	318.389	1.096.471	303.780	953.987	47.989	151.956	560	2.093	
Rio de Janeiro	140.546	267.360	141.567	270.689	14.075	22.036	438	656	
Rio Grande do Sul	76.823	366.669	61.668	275.328	12.745	66.480	168	890	
Minas Gerais	436	(4.750)	752	(3.724)	219	(1.047)	2	(10)	
Total	536.194	1.725.749	507.767	1.496.280	75.027	239.425	1.168	3.629	

EVEN VENDAS

A Even Vendas, corretora própria da Even, é um pilar de extrema importância na estratégia da companhia. Conta hoje com 729 corretores e foi responsável por 65% das vendas totais da Even em 2014, em sua área de atuação (SP e RJ), sendo 57% das vendas de lançamentos e 69% das vendas de remanescentes

Abaixo segue participação da Even Vendas nas vendas totais acumuladas (parte Even) de 2013 e 2014:



Vale destacar a relevância da Even Vendas no setor de vendas de imóveis. A imobiliária ocupou a sétima posição na categoria "Vendedora" no prêmio Top Imobiliário 2013 na Região Metropolitana de São Paulo, promovido pelo ranking Embraesp e o jornal O Estado de São Paulo e divulgado em maio de 2014.

Encerramos o 4º trimestre com um estoque de R\$ 3,0 bilhões em valor potencial de vendas (parte Even), o que

representa 24,0 meses de vendas (no ritmo de vendas dos últimos 12 meses).

O estoque pronto manteve-se em 10%, percentual estável em relação ao 3º trimestre de 2014 (de R\$ 260,5 milhões no 3T14 para R\$ 293,2 milhões no 4T14) mesmo com o forte volume de entregas dos últimos doze meses (que totalizaram R\$ 2.260 milhões em VGV parte Even, considerando os preços de venda da época do lançamento).

	Estoque a vaior		∟mpreen-		
Ano de Conclusão Previsto	de Mercado (R\$ mil)	% Valor	dimentos	<u>Unidades</u>	% Unidades
Unidades já concluídas	293.190	10%	79	832	15%
2015	443.758	15%	30	1.041	19%
2016	881.825	29%	28	1.699	31%
2017	1.193.724	40%	20	1.872	34%
2018	183.153	6%	1	119	2%
Total	2.995.651	100%	158	5.563	100%

É importante ressaltar que o estoque de unidades entreques está pulverizado em 79 diferentes empreendimentos e que representam 832 unidades.

Segue o percentual vendido de empreendimentos separando pelo ano de previsão de conclusão.



As unidades a comercializar indicam uma margem bruta potencial de 33,5%, assumindo os custos totais das unidades em estoque (excluindo-se o custo a incorrer das unidades não lançadas de empreendimentos faseados no total de R\$ 373,0 milhões). Para o cálculo desta margem bruta, já deduzimos a alíquota de PIS e COFINS de cada empreendimento, bem como taxas de comercialização pagas às empresas imobiliárias.

A tabela abaixo apresenta a abertura do valor potencial de vendas do estoque por ano de lançamento:

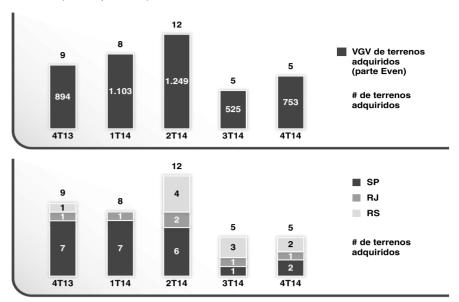
			Empreen-		
Lançamento	VGV Total (R\$ mil)	VGV Even (R\$ mil)	dimentos	Unidades	% Unidades
Até 2011	412.187	286.505	78	765	14%
2012	652.443	569.499	33	1.077	19%
2013	1.086.655	907.437	26	1.636	29%
2014	1.293.438	1.232.210	21	2.085	37%
Total	3.444.723	2.995.651	158	5.563	100%

E abaixo, o nosso estoque por região:

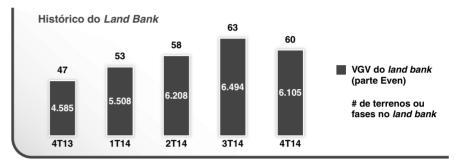
			Esto	que Pronto	Estoque em Construção		
	VGV Total	VGV Even	Empreen-		Empreen-		
Região	(R\$ mil)	(R\$ mil)	dimentos	Unidades	dimentos	Unidades	
São Paulo	2.422.096	2.151.552	58	550	44	3.132	
Rio de Janeiro	458.815	448.990	9	47	12	928	
Rio Grande do Sul	522.058	358.437	6	117	23	671	
Minas Gerais	41.754	36.672	6	118	-	-	
Total	3.444.723	2.995.651	79	832	79	4.731	

TERRENOS (LAND BANK)

Durante 4º trimestre, foram adquiridos 5 novos terrenos com valor potencial de vendas de R\$ 753 milhões (parte Even), no ano, as aquisições atingiram R\$ 3,6 bilhões (parte Even) em valor potencial de vendas, sendo 51% em São Paulo (em VGV parte Even).



Com isso, nosso land bank encerrou o 4º trimestre em R\$ 6,8 bilhões em valor potencial de vendas (R\$ 6,1 bilhões parte Even) pulverizado em 60 diferentes projetos ou fases com VGV médio de R\$ 112,9 milhões, em linha com nossa estratégia de diversificação em não concentrar grandes VGVs em um único empreendimento.



Nos últimos meses, por conta da revisão do Plano Diretor da cidade de São Paulo, direcionamos esforços para a aquisição de terrenos em São Paulo com o intuito de manter os lançamentos na cidade com as regras do Plano Diretor anterior.

Desta forma aumentamos o duration do land bank. Este esforço de aquisições garantiu que a Companhia mantenha em seu portfólio produtos com maior potencial construtivo e menor outorga onerosa, além de possibilitar maior tempo para o lançamento de produtos regidos pelas novas normas urbanísticas.

O volume de terrenos em São Paulo é equivalente à aproximadamente o que lançamos na região ao longo dos

A Even trabalha com o conceito de "High Turn Over", ou seja, estratégia de alto giro, procurando minimizar o tempo entre aquisição do terreno e o lançamento do produto. Focamos nossa estratégia no "Core Business" da empresa e não privilegiando a especulação imobiliária. Todos os nossos estudos de viabilidade levam em consideração o custo de capital (custo de dinheiro no tempo). Estamos em posições de liderança nas principais praças em que atuamos: São Paulo, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul.

Para efeito de aquisições de novos terrenos, consideramos vender 45% durante o período de lançamento (aproximadamente seis meses), 45% durante o período de obra e os 10% remanescentes em até um ano após a entrega do empreendimento.

As tabelas abaixo fornecem a abertura do nosso land bank por localização e por segmento de produto:

)		IN- UE						
)		Lança-		Áreas (m²)		VGV Espe	rado (R\$ mil)	
	Região	mentos	Terreno	Útil	Unidades	Total	Even	%
	São Paulo	22	195.413	354.965	4.895	2.812.685	2.589.817	42%
Э	Rio de Janeiro	16	221.373	306.515	4.518	1.981.089	1.981.089	29%
	Rio Grande do Sul	20	924.644	457.762	4.701	1.676.192	1.230.288	25%
3	Minas Gerais	2	17.739	37.168	386	304.290	304.290	4%
Э	Total	60	1.359.169	1.156.410	14.500	6.774.257	6.105.485	100%
		Nº de						

	Lança-		Áreas (m²)		VGV Espe	rado (R\$ mil)	
Segmento	mentos	Terreno	Útil	Unidades	Total	Even	%
Acessível	1	5.014	8.644	137	24.282	24.282	0,4%
Emergente	13	139.335	207.547	3.603	1.290.589	1.286.855	19%
Médio	12	107.968	174.982	3.391	1.612.428	1.505.726	24%
Médio Alto	18	247.898	286.790	3.641	2.442.368	2.213.921	36%
Alto	4	15.293	35.578	169	304.079	256.661	4%
Alto Luxo	2	6.141	15.243	72	219.099	182.827	3%
Uso Misto	6	116.602	86.761	1.635	520.055	346.215	8%
Loteamento	2	644.565	302.431	1.186	80.153	64.123	1%
Comercial	2	76.352	38.434	667	281.205	224.875	4%
Total	60	1.359.169	1.156.410	14.500	6.774.257	6.105.485	100%

COMPROMISSO POR AQUISIÇÃO DE TERRENOS

Conforme normas contábeis, os terrenos são refletidos contabilmente apenas por ocasião da obtenção da escritura definitiva, independente do grau de negociação.

Segue a posição do estoque de terrenos (parte Even) e da dívida líquida de terrenos (lançados e não lançados) considerando os terrenos já adquiridos bem como os adiantamentos efetuados e os compromissos assumidos pela Companhia em 31 de dezembro de 2014:

		Terrenos não Lanção		
		On Balance	Off Balance	
	Adiantamento para Aquisição de Terrenos (1)	36.995	N/A	
	Estoque de Terrenos (*)	485.633	N/A	
•	Terrenos sem Escritura (Off Balance) (*)	N/A	875.930	
,	Total de Terrenos (a custo)	1.398.	558	

- (1) Nota 6 terrenos não lançados e sem escritura (parcela paga encontra-se refletida contabilmente).
- (2) Nota 6 terrenos não lançados com escritura (refletidos contabilmente).
- (3) Nota 26 (2.2) terrenos não lançados (não refletidos contabilmente).

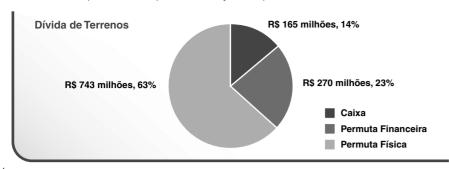
	Lançados	não Lançados	Terrenos Lançados	Dívida de Terrenos
	On Balance	Off Balance	On Balance	Total
Dívida de Terrenos	(10.683) ^(¹)	(875.930) ⁽²⁾	(291.395)	(1.178.008)
Caixa	(4.948)	(147.773)	(12.220) ⁽³⁾	(164.941)
Permuta Financeira	(5.735)	(161.480)	(102.599) ⁽³⁾	(269.813)
Permuta Física	-	(566.678)	(176.577) (4)	(743.254)
Total de Dívida de Terrenos	(886.613)		(291.395)	(1.178.008)

- (1) Nota 10 dívida de terrenos cujo empreendimento ainda não foi lançado e que temos escritura (integra o
- passivo contábil, onde também estão refletidas as dívidas de terrenos cujo empreendimento já foi lançado). (2) Nota 26 (2.2) - terrenos não lancados (compromisso não refletido contabilmente que complementa o que
- pagamos no item Land Bank). (3) Nota 10 - dívida de terrenos cujo empreendimento já foi lançado e que temos escritura.
- (4) Notas 13 e 26 parcela de permuta física a apropriar.

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Conforme gráfico abaixo, é possível verificar que o compromisso de pagamento de terrenos em caixa é baixo, demonstrando a competência da companhia na alocação de capital



É importante ressaltar que, do saldo atual da dívida de terrenos que será paga em caixa, cerca de 45% será DISTRATOS E INADIMPLÊNCIA desembolsado apenas a partir de 2016.

ENTREGA E EXECUÇÃO DE EMPREENDIMENTOS

Nos últimos anos tivemos um forte volume de entregas de empreendimentos, o que gerou uma disponibilização de mão de obra/capacidade de execução mais do que suficiente para iniciarmos as novas obras. Este efeito garante para a Even uma capacidade atual instalada compatível ao volume da operação.

	2010	2011	2012	2013	2014
Canteiros de Obras Ativos	57	72	76	70	61
Empreendimentos Entregues	17	21	28	31	36
Unidades Entregues	2.204	2.932	6.425	6.673	7.057
VGV Total Unidades Entregues (R\$ milhões) (1)	1.214	1.346	2.270	2.186	2.758
VGV Parte Even Unidades Entregues (R\$ milhões) (1)	939	1.305	1.876	1.431	2.261
					

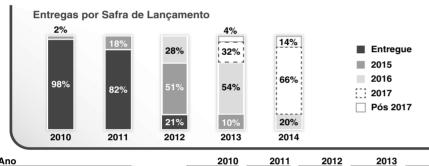
(1) Valor considerando o preço de venda na época do lançamento.



(1) Valor considerando os preços de venda da época do lançamento.

No 4° trimestre, entregamos 7 empreendimentos que equivalem a R\$ 582 milhões (VGV de lançamento parte Even) e 1.618 unidades. Sendo assim, no ano de 2014 foram entregues 36 empreendimentos, totalizando R\$ 2,3 bilhões (VGV de lançamento parte Even) e 7.057 unidades

No gráfico a seguir, podemos observar a abertura das entregas por safra de lançamento.



2.422.902 VGV Lançado (parte Even) 1.528.026 2.070.453 2.516.821 2.079.465 Todos os empreendimentos lançados até 2009 já foram entregues, assim como boa parte da safra lançada em

Após revisão do cronograma de obras, aumentamos o volume de entregas previsto para 2015 de R\$ 1,7 bilhão para R\$ 1,9 bilhão (parte Even, considerado o VGV da época do lançamento), atestando a qualidade dos nossos controles e capacidade operacional.

de verticalização, junto com os nossos sistemas de controle, nos garante uma maior agilidade no controle de custos de nossas obras. Enfatizamos que o cálculo do POC (apropriação de receita em nossas demonstrações financeiras) contempla o custo orçado de nossas obras, sempre revisado mensalmente, refletindo assim a real performance da empresa.

FINANCIAMENTO À PRODUÇÃO

2010, que será integralmente concluída até o início de 2015.

38%

Nossa estratégia consiste em contratar financiamento à produção para todos os projetos. De todos os projetos lançados e em construção, apenas dois deles, lançados no 2º e 3º trimestres de 2014, ainda não possuem o contrato de financiamento formalizado.

Nosso índice de financiamento à construção continuou elevado. É importante destacar que nestes contratos de financiamentos há parcelas ainda não desembolsadas, pois a liberação do recurso ocorre de acordo com o andamento da obra destes projetos.

3T13

D0ESP - 3COL X 40CM - PÁG. 3

O processo de repasse (financiamento bancário para os clientes) continua efetivo. Em linha com a nossa estratégia, mantivemos um alto nível de repasses concluídos em até 90 dias (contados a partir da data de emissão da matrícula individualizada e regularização dos documentos até a emissão dos contratos de repasse), conforme tabela abaixo

				uídos Após a Entrega passíveis de repasse)
	30 dias	60 dias	90 dias	Em 27/02/2015
1T12	30%	64%	79%	100%
2T12	17%	33%	84%	100%
3T12	18%	30%	73%	100%
4T12	34%	67%	82%	100%
1T13	19%	67%	81%	100%
OT40	400/	700/	000/	1000/

Percentual de Repasses Concluídos Após a Entrega (por número de unidades passíveis de repasse) Em 27/02/2015 30 dias 60 dias 90 dias 4T13 57% 73% 87% 100% 31% 85% 100% 1T14 71% 84% 2T14 39% 67% 96% 73% 87% 93% 4T14 36% N/A N/A

Conforme a próxima tabela, nosso recebimento total de clientes (unidades em obra e concluídas) no ano foi de R\$ 2.465,1 milhões (R\$ 656,1 milhões no 4° trimestre), mantendo a eficiência operacional da cobrança e em especial dos repasses, comprovando a qualidade da nossa carteira.

		Recebimento por Período (R\$ mil								
	2011	2012	2013	2014						
Unidades em Obra	720.750	712.406	1.082.562	849.151						
Unidades Concluídas	869.762	1.241.414	1.304.886	1.615.947						
Total	1.590.512	1.953.820	2.387.449	2.465.098						

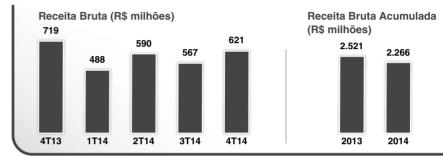
A Even não divulga relação entre distratos e vendas brutas dos trimestres correntes por entender que os distratos de um determinado trimestre não tem nenhuma correlação com as vendas do mesmo período, podendo gerar distorções na análise. Entendemos que os distratos mantém uma relação direta com inúmeros fatores que temos constantemente aprimorado na companhia, tais como: análise de crédito, monitoramento das entregas, acompanhamento da carteira e controle da inadimplência.

Por este motivo, nossas vendas são sempre informadas líquidas de distratos. A política da Even é monitorar de perto o comportamento de pagamento dos nossos clientes, desligando rapidamente eventuais problemas identificados, de forma a permanecermos com uma carteira adimplente e com alta taxa de sucesso no momento do repasse

Realizamos frequentes análises de crédito durante todo o nosso relacionamento com os clientes a fim de monitorar a evolução de uma eventual carteira inadimplente. Estimamos o volume de distratos para cada ano e, até o presente momento estamos aderentes ao nosso planejamento.

4. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

No 4º trimestre, obtivemos uma receita bruta de vendas e serviços de R\$ 621,3 milhões. No ano a receita operacional bruta totalizou R\$ 2.265,8 milhões, o que representou uma redução de R\$ 255,2 milhões (-10,1%) em relação à receita bruta operacional de 2013.



Abaixo segue a abertura da receita proveniente apenas da venda de imóveis:

						Receita	a Bruta Re	conheci	da (Incorp	oração)
Ano de		4T13		1T14		2T14		3T14		4T14
Lançamento	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%
Até 2011	360.722	52%	222.265	46%	253.417	43%	188.380	34%	125.181	21%
2012	142.062	20%	158.935	32%	191.972	33%	233.781	42%	199.839	33%
2013	199.086	28%	73.469	15%	58.144	10%	85.175	15%	112.966	19%
2014	-	-	28.764	7%	74.077	14%	46.049	8%	169.064	29%
Total	701.870	100%	477.433	100%	577.610	100%	553.385	100%	607.050	100%

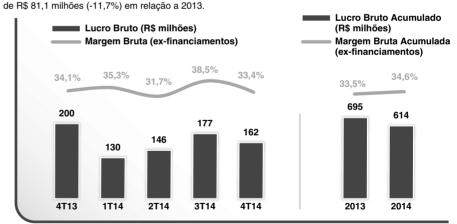
No 4º trimestre, os impostos sobre servicos e receitas atingiram R\$ 16.2 milhões. Tais impostos (PIS, COFINS e ISS) representaram uma carga média de 2,6% sobre a receita operacional bruta, redução de 0,1 p.p. em relação ao 3º trimestre de 2014.

No ano incidiram R\$ 59,9 milhões de impostos sobre serviços e receitas, representando uma carga média de 2,6% sobre a receita operacional bruta, a qual apresentou redução de 0,1 p.p. em relação a 2013.

Após a incidência de tais impostos, a receita operacional líquida do 4º trimestre totalizou R\$ 605,1 milhões. No ano a receita operacional líquida atingiu R\$ 2.205,9 milhões com redução de R\$ 253,1 milhões (-10,3%) em relação a 2013.

LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

Atualmente 100% das obras de todos os nossos projetos são executadas pela própria Even. Este alto grau O lucro bruto foi de R\$ 161,8 milhões no 4º trimestre. No ano o lucro bruto foi de R\$ 614,2 milhões, com redução



A margem bruta no 4º trimestre foi de 33,4%, expurgando os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo (dívida corporativa e financiamento a produção), estável em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Vale lembrar que o dissídio dos trabalhadores da construção civil do Estado de São Paulo, historicamente, é ºs trimestres, impactando negativamente a margem do período. Entretanto, a recomposição da margem ocorre nos 3ºs trimestres, com a atualização das parcelas das unidades já vendidas com o INCC

No ano a margem bruta foi de 34,6%, expurgando os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo, aumento de 1,1 p.p. em comparação a 2013.

A tabela abaixo mostra um histórico desde o 1º trimestre de 2011 (16 trimestres), comprovando a consistência operacional e estratégica da empresa. Destacamos a elevação da margem bruta.

																Marge	m Bruta (e:	x-financian	nentos) (¹)
1T11	2T11	3T11	4T11	2011	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
30,5%	30,0%	33,9%	30,0%	31,1%	31,0%	31,2%	31,6%	33,3%	31,8%	32,7%	31,8%	35,5%	34,1%	33,5%	35,3%	31,7%	38,5%	33,4%	34,6%
																Margem Br	uta LTM (e:	x-financian	nentos) (1)
1T11	2T11	3T11	4T11	2011	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
30,8%	30,7%	31,7%	31,1%	31,1%	31,2%	31,5%	31,0%	31,8%	31,8%	32,2%	32,3%	33,3%	33,5%	33,5%	34,0%	34,1%	34,8%	34,6%	34,6%

🖲 Os números de 2011 não estão ajustados com as novas práticas contábeis, sendo que estes refletem na margem LTM até 3T12. A partir do 4T12 LTM os números estão ajustados com as novas práticas contábeis.

100%

2014

É importante destacar que a Even atualiza o custo orcado dos empreendimentos mensalmente, não apenas considerando a variação do INCC no período, mas considerando o custo orcado efetivamente atualizado pela área técnica. Nosso custo reflete o impacto real incidente na mão de obra, matéria prima e equipamentos, bem como eventuais modificações realizadas pela área técnica no decorrer do andamento do empreendimento. Esta apuração sistemática resulta em uma menor oscilação das margens reportadas, inobstante às mudanças de mercado e a pressão constante de custos no setor. Segue quadro demonstrando as margens brutas: (i) reconhecida contabilmente, (ii) a apropriar (REF) e (iii) do estoque (com os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo)

Referente ao 4º Trimestre de 2014 (R\$ milhões)	Margem Bruta	Margem REF (1)	Margem Bruta do Estoque (2, 3)
Receita Líquida	605,1	2.070,5	3.361,1
CPV	(443,2)	(1.326,0)	(2.341,5)
Construção e Terreno	(402,9)	(1.326,0)	(2.234,6)
Financiamento à Produção	(24,2)	-	(24,1)
Dívida Corporativa	(16,1)	-	(82,8)
Lucro Bruto	161,8	744,6	1.019,5
Margem Bruta (%)	26,7%	36,0%	30,3%
Margem Bruta (%) ex-financiamentos (produção e corporativo)	33,4%	36,0%	33,5%
(1) Margem REF e de estoque guando forem realizadas se beneficiarão das receitas de serviços e indexação da carteira pelo IN	NCC.		

Expurgando custo das unidades não lançadas de empreendimentos faseados de R\$ 373,0 milhões.

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOESP 15H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Na tabela abaixo podemos observar o custo a incorrer anual de todos os empreendimentos em fase de obra, EBITDA incluindo as unidades vendidas e não vendidas (estoque).

		Cu	isto a incorrer
	Unidades Vendidas	Unidades em Estoque	Total (¹)
Ano	(R\$ milhões)	(R\$ milhões)	(R\$ milhões)
2015	746,9	496,7	1.243,6
2016	432,4	544,2	976,6
2017	141,6	204,1	345,7
2018	5,1	7,9	13,1
Total	1.326,0	1.252,9	2.578,9

(1) Incluindo custo total dos empreendimentos faseados (R\$ 373,0 milhões).

DESPESAS COMERCIAIS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 4º trimestre, as despesas comerciais, gerais e administrativas (SG&A) totalizaram R\$ 109,6 milhões, aumento de R\$ 3,7 milhões (+3,5%) em relação ao trimestre anterior. No ano, o SG&A totalizou R\$ 406,1 milhões, aumento de R\$ 39,5 milhões (+10,8%) em relação a 2013 onde totalizou R\$ 366,6 milhões.

	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Comerciais	58.410	38.293	42.586	42.281	54.416
Gerais e Administrativas	45.793	43.733	48.573	51.050	42.840
Remuneração da Administração	1.888	1.984	1.790	1.821	1.792
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	3.235	5.853	7.815	10.760	10.534
Despesas Operacionais	109.326	89.863	100.764	105.912	109.582
% da Receita Líquida	15,6%	18,9%	17,6%	19,2%	18,1%

Despesas comerciais

As despesas comerciais do 4º trimestre, que totalizaram R\$ 54,4 milhões, foram maiores em relação aos trimestres anteriores em função do volume de novos lançamentos no período.

No ano, as despesas comerciais totalizaram R\$ 177,6 milhões, aumento de 8,7% em relação a 2013, devido predominantemente à (i) a central de atendimento a clientes, dado o incremento do volume de clientes ativos e (ii) aos custos de gestão patrimonial e predial, em função do maior volume de entrega e consequente aumento no estoque pronto.

Despesas gerais e administrativas

No 4º trimestre, houve redução da (i) provisão de bônus, (ii) apropriação de incentivo de longo prazo (ILP) e (iii) despesa com salários.

No ano, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 186,2 milhões, aumento de 7,7% em relação a 2013, em função do plano de ILP outorgado em abril de 2014 e da inflação.

O novo plano de incentivo de longo prazo implementado em 2014 proporciona um grande alinhamento entre a alta Administração e os acionistas da Companhia, visto que o programa prevê um incentivo (matching) para que os principais executivos optem por converter para o longo prazo (ações) parte de sua remuneração variável de curto prazo (bônus). Desta forma, em 2014, em torno de 75% da remuneração variável destes executivos, que corresponde por cerca de 80% da remuneração total, é baseada em ações.

Outras despesas (receitas) operacionais

Em 2014, houve aumento de provisão de contingências (de clientes, trabalhistas e de empreiteiros) em função, principalmente, pelas últimas entregas realizadas na praça de Minas Gerais, e pelo volume recorde de entregas de empreendimentos

RESULTADO FINANCEIRO

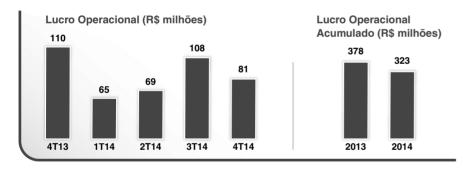
O resultado financeiro de 2014 foi positivo em R\$ 115,6 milhões, enquanto que no mesmo período de 2013 havia sido positivo em R\$ 47,3 milhões (aumento de R\$ 68,3 milhões ou +144,5%).

Este aumento é explicado pela maior receita financeira (+75,2%), a qual se deu pelo maior volume de recebíveis de unidades concluídas, que são pagos diretamente à Even (no período que o cliente ainda não fez o repasse do financiamento para o banco) e ajustados por inflação +12% a.a.

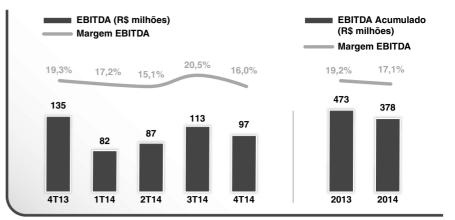
O aumento dos recebíveis de unidades concluídas é decorrente do alto volume de entrega dos últimos

LUCRO OPERACIONAL

No ano, o lucro operacional foi de R\$ 323,2 milhões, redução de R\$ 54,7 milhões (-14,5%) em relação a 2013. Esta variação se deu principalmente pela redução do volume de lançamentos e menor velocidade de vendas tendo impacto o reconhecimento da receita.



Custo a Incorrer A seguir pode ser observado o histórico do EBITDA:



A menor receita do ano impactou diretamente o EBITDA, por diluir menos os custos e as despesas comerciais e administrativas.

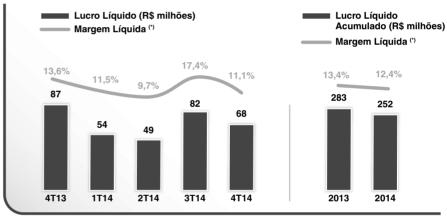
E abaixo seque o cálculo do EBITDA dos últimos trimestres e os acumulados de 2013 e 2014:

L abaixo segue o ce	liculo do Li	JII DA dos	ditiiiios ti	1111031103	o os acum	idiados de	2010620	717.	
Conciliação EBITDA (¹)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Varia- ção (%)	2013	2014	Varia- ção (%)
Lucro antes do						- 300 (70)			300 (70)
	400.000	04.550		400 404		05 50/			4.4.50/
IRPJ e da CSLL	109.926	64.570	69.330	108.481	80.863	-25,5%	377.935	323.244	-14,5%
(+) Resultado									
Financeiro	(19.571)	(25.332)	(24.033)	(37.599)	(28.612)	-23,9%	(47.272)	(115.576)	144,5%
(+) Depreciação e									
Amortização	5.649	4.410	5.616	6.621	4.016	-39,3%	13.966	20.663	48,0%
(+) Despesas									
Apropriadas									
ao Custo	39.451	38.099	35.963	35.490	40.350	13,7%	128.118	149.902	17,0%
EBITDA	135.455	81.747	86.876	112.993	96.617	-14,5%	472.747	378.233	-20,0%
Margem									
EBITDA (%)	19,3%	17,2%	15,1%	20,5%	16,0%	-4,5 p.p.	19,2%	17,1%	-2,1 p.p.
EBITDA LTM	472.747	466.269	418.966	417.071	378.233	-9,3%	472.747	378.233	-20,0%
Margem									
EBITDA LTM (%)	19,2%	19,0%	18,1%	18,1%	17,1%	-1,0 p.p.	19,2%	17,1%	-2,1 p.p.
(¹) EBITDA: resultad	do antes de	os impost	os, juros,	encargos	financeiro	os apropria	ados ao c	usto, depre	ciações e

amortizações.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

No ano o lucro líquido foi de R\$ 252,4 milhões, representando uma redução de R\$ 30,5 milhões em relação a 2013, a margem líquida (antes da participação de minoritários) foi de 12,4%, com redução de 0,9 p.p. em relação



(*) Margem Líquida: relativa ao lucro líquido antes da participação de minoritários.

No 4° trimestre foi reportado lucro líquido de R\$ 67,5 milhões, redução de R\$ 14,9 milhões em relação ao trimestre anterior, atingindo uma margem líquida (antes da participação de minoritários) de 11,1%, redução de 6,3 p.p. em relação ao trimestre anterior.

Devido ao longo ciclo da operação, acreditamos que a análise do desempenho da companhia por meio do uso das margens extraídas dos demonstrativos financeiros (margem bruta, EBITDA e líquida) deve considerar um período maior do que apenas um trimestre.

ı																			Margem	Líquida (¹)
ı	1T11	2T11 (²)	3T11 (²)	4T11	2011	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
ı	14,2%	13,1%	13,1%	9,1%	12,2%	11,1%	8,7%	12,4%	17,1%	12,5%	12,4%	12,8%	14,5%	13,6%	13,4%	11,5%	9,7%	17,4%	11,1%	12,4%

Na tabela abaixo, demonstramos a margem líquida dos doze meses anteriores a cada trimestre. Desta forma, percebemos baixa volatilidade

ı		abaixo, ac	anonou anno	o a margom	iiqaiaa aoo	4020 1110000	amonoroo	a oada iiiii	0.10. 200.	ioima, poi	000011100 01	aixa voiatiin	addo.					Mar	gem Líquio	da ^(¹) LTM
ı	1T11 (2)	2T11 (²)	3T11 (²)	4T11	2011	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
ı	13,5%	13,4%	13,0%	12,2%	12,2%	11,5%	10,5%	10,4%	12,5%	12,5%	12,8%	13,7%	14,2%	13,4%	13,4%	13,2%	12,4%	13,1%	12,4%	12,4%

(1) Margem Líquida: relativa ao lucro líquido antes da participação de minoritários.

Os números de 2011 não estão ajustados com as novas práticas contábeis, sendo que estes refletem na margem LTM até 3T12. A partir do 4T12 LTM os números estão ajustados com as novas práticas contábeis.

ESTRUTURA FINANCEIRA

Em 31 de dezembro de 2014, o saldo de disponibilidades era de R\$ 721,3 milhões, 5,8% menor quando comparado a 31 de dezembro de 2013

Já os empréstimos, financiamentos à produção e debêntures totalizaram R\$ 1.870,3 milhões (se mantendo estável em relação aos R\$ 1.883,6 milhões de 31 de dezembro de 2013), sendo R\$ 904,3 de dívida de financiamento a produção (SFH), que é integralmente garantida pelos recebíveis do próprio empreendimento e a diferença de R\$ 966,0 milhões correspondente a dívidas de terrenos, debêntures,

A tabela abaixo mostra a estrutura de capital, a alavancagem e o valor de recebíveis de unidades concluídas em 31 de dezembro de 2014:

0. 40 4020			
_	31/12/2014 (R\$ i		
Financiamentos à Produção	904,3	48%	61% de financiamento
Terrenos (CCB)	228,3	12%	à produção e terrenos
Debêntures	305,4	16%	
CRI	381,2	20%	
Swap (CCB)	51,1	3%	
Dívida Bruta	1.870,3	100%	
Caixa	(721,3)		
Dívida Líquida	1.149,0		
Patrimônio Líquido	2.422,8		
Dívida Líquida/PL	47,4%		
Recebíveis de Unidades Concluídas em 31/12/2	2014		
(R\$ milhões)	608.7		

Abaixo é possível observar alguns indicadores de alavancagem, bem como características de nossos

Indicadores Dívida Total Dívida SFH (1) Dívida Corporativa 112,4% CDI Custo Médio TR + 9,39% a.a. Duration 1.5 ano 1.1 ano 1.8 ano

(1) Considera o saldo devedor total (100%) de cada SPE, mesmo que a Even não possua este percentual em

Fluxo de Amortização do Principal das Debêntures, CRI, CCB e Swap (R\$ milhões) 65 Debêntures 104 33 150 CRI 120 ∷ Swap 33 ☐ CCB (Terrenos) 1T 2T 3T 4T 1T 2T 3T 4T 1T 2T 3T 4T 1T 2T 3T 4T 2017 2018 2015 2016

Ano	2015	2016	2017	2018
% do total	25%	32%	32%	11%
% acumulado	25%	57%	89%	100%

GERAÇÃO DE CAIXA/CASH BURN

A geração de caixa do 4º trimestre, excluindo os dividendos e a recompra de ações, foi de R\$ 72.1 milhões, No ano, a geração de caixa, excluindo os dividendos e a recompra de ações, foi de R\$ 98,5 milhões, conforme demonstrado no quadro abaixo:

Cash Burn (R\$ milhões)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
Dívida Líquida Inicial	1.118,0	1.100,9	1.167,6	1.196,6	1.118,0
Dívida Líquida Final	1.100,9	1.167,6	1.196,6	1.149,0	1.149,0
Cash Burn	(17,2)	66,7	29,0	(47,6)	31,0
Dividendos	-	(67,2)	-	-	(67,2)
Recompra de Ações	(21,5)	(7,4)	(8,9)	(24,5)	(62,3)
Cash Burn (ex-dividendos e recompra)	(38,7)	(7,9)	20,2	(72,1)	(98,5)

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

RELATÓF	IO DA AD
Destacamos a manutenção da dívida líquida e nível de alavancagem (47,4% dívida líquida/patrimônio li mesmo após aquisição de terrenos que equivalem a R\$ 3,6 bilhões (parte Even) em valor potencial de v. Nossa solidez financeira é suportada pelo bom nível de recebimento dos clientes combinado com o ótim de repasse dos financiamentos imobiliários (mesmo em um ano recorde de entregas).	vendas. F

CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

Encerramos o 4º trimestre com R\$ 608,7 milhões de recebíveis de unidades concluídas. Estes valores, em sua maior parte, estão em processo de repasse para os bancos (financiamento para o cliente).

O saldo de contas a receber está atualizado pela variação do INCC até a entrega das chaves e, posteriormente, pela variação do índice de preços (IPCA ou IGPM), acrescido de juros de 12% ao ano, apropriados de forma pro rata temporis. O saldo de contas a receber está líquido de permutas.

O contas a receber apropriado passou de R\$ 2,3 bilhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$ 2,0 bilhões em 31 de dezembro de 2014 (-11,5%). O saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas não está totalmente refletido como ativo nas demonstrações financeiras, uma vez que o saldo é reconhecido na medida da evolução da construção.

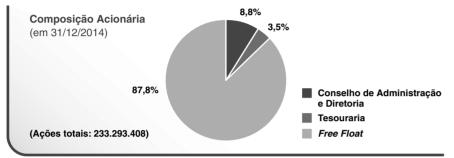
De acordo com o cronograma abaixo, do total de recebíveis de R\$ 4.177,9 milhões, (contas a receber ANEXO 2 - BALANÇO PATRIMONIAL apropriado + contas a receber a apropriar no balanço) R\$ 484,7 milhões serão recebidos durante o período de construção, ou seja, recebíveis de unidades não concluídas, e a parcela de R\$ 3.693,2 milhões teria o seguinte

Balanço Patrimonial Consolidado (em milhares de reais) cronograma de recebimento considerando a hipótese de recebimento integral em até 120 dias a contar da data da entrega dos empreendimentos:

Expectativa de	Contas a Receber				
Recebimento Durante o Período de Obra		Após o Período de Obra	Contas a Receber Total		
Ano	(R\$ milhões)	(R\$ milhões)	(R\$ milhões)		
2015	292,5	1.570,9	1.863,4		
2016	147,6	1.051,8	1.199,4		
2017	43,5	753,2	796,7		
2018	1,1	317,3	318,5		
Total	484,7	3.693,2	4.177,9		
			and the same of th		

Vale lembrar que estes valores poderão ser quitados pelo cliente, repassados para os bancos (financiamento para o cliente) ou securitizados

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA



5. OUTRAS INFORMAÇÕES

RECONHECIMENTOS

No final de 2014, o empreendimento BC Bela Cintra conquistou nível Ouro do Selo Casa Azul concedido pela Caixa Econômica Federal, sendo o 1º empreendimento da região metropolitana de São Paulo fora do programa Minha Casa Minha Vida a receber a certificação nesta categoria.

Além de atestar que as práticas da Even contribuem para minimizar os impactos ambientais, o selo também traz o benefício de redução do custo de financiamento à produção da obra. Desta forma, a partir de agora, todas as obras da Even com financiamento da Caixa Econômica Federal serão apresentadas à instituição para obtenção do selo.

Além disso, durante 2014, recebemos diversas premiações de instituições independentes. Tais como:

- Prêmio Top Sustentabilidade ADVB 2014: eleita uma das melhores empresas.
- Marketing Best Sustentabilidade: destaque com o projeto Guia 101 Lugares para se conhecer.

 Melhores da Dinheiro (IstoÉ Dinheiro): eleita a campeã no setor de Construção Imobiliária (capital aberto).
- Destaque com 1º lugar nos indicadores de Recursos Humanos e Responsabilidade Social.
- Época Negócios 360º: 1º lugar em Inovação (no setor da construção civil); 81º lugar entre as 500 maiores
- Prêmio ITC Net: 8ª colocação entre as maiores construtoras do país, em m².
- Top Imobiliário: 1º colocado na categoria Incorporação, 2º colocado na categoria Construtora e 7º colocado na categoria Vendedor.
- Valor 1000: listada entre as 1000 maiores companhias do país (202ª posição).
- Melhores & Maiores da Exame: 162ª posição.

SUSTENTABILIDADE

A sustentabilidade faz parte da identidade da Even. A Companhia incentiva o desenvolvimento de projetos e de novas tecnologias que proporcionem a redução de resíduos, o uso racional de recursos naturais (como energia e água) e a utilização de materiais ambientalmente corretos.

Hoje, dentro do portfólio de produtos da Even há 40 empreendimentos com certificação Aqua, sendo 4 entregues e 36 em andamento e um grande empreendimento com pré-certificação Leed Silver, também em construção. Tal estratégia torna os produtos da Even mais atrativos comercialmente e com forte fator de diferenciação na decisão de compra, visto que contemplam quesitos relacionados a sustentabilidade e uso de recursos naturais como água e energia

Como base de comparação, estes empreendimentos em relação a outros sem estes quesitos apresentam redução média de 27% no consumo de água dos clientes e 39% o consumo de energia proveniente das áreas comuns, valor expressivo que, além de alinhado com a atual situação das reservas hídricas, é revertido também em economia financeira aos clientes.

Já nas obras, estão implementados processos construtivos que reduzem o consumo de água e energia ou mesmo reutilizam água para determinadas fases ou áreas de vivência dos canteiros. A partir dos resultados obtidos em seis anos de análise, há três anos foram estabelecidas metas de redução destes insumos que garantem mais eficiência e rápidas correções de eventuais desvios.

As obras em andamento da Even já contemplam planos de contingência para eventual implementação de rodízio no consumo de água ou mesmo no caso de falta destes insumos junto às concessionárias.

EVENTOS SUBSEQUENTES

Após o fechamento do 4º trimestre, a Companhia recomprou 409.111 ações, ou R\$ 1,9 milhão, assim o programa de recompra foi 100% concluído.

6. ANEXOS

ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Demonstração do Resultado Consolidado (em milhares de reais)

(Não revisada pelos auditores indep	endentes)					
Demonstração de Resultado	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	2013
Receita Bruta de Vendas e/ou						
Serviços	487.879	589.719	566.956	621.252	2.265.806	2.521.031
Receita Líquida de Vendas e/ou						
Serviços	475.489	573.665	551.662	605.079	2.205.895	2.458.987
Incorporação e Revenda de						
Imóveis	477.433	577.610	553.38560	7.050.215.4	782.460.942	
Prestação de Serviços	10.446	12.109	13.571	14.202	50.328	60.089
Deduções da Receita Bruta	(12.390)	(16.054)	(15.294)	(16.173)	(59.911)	(62.044)
Custo Incorrido das Vendas						
Realizadas	(345.933)	(427.606)	(374.868)	(443.248)	, ,	(1.763.648)
Lucro Bruto	129.556	146.059	176.794	161.831	614.240	695.339
Margem Bruta	27,2%	25,5%	32,0%	26,7%	27,8%	28,3%
Margem Bruta (ex-financiamentos)	35,3%	31,7%	38,5%	33,4%	34,6%	33,5%
Receitas (Despesas)						
Operacionais	(89.863)	(100.764)	(105.912)	(109.582)	(406.121)	(366.611)
Comerciais	(38.293)	(42.586)	(42.281)	(54.416)	(177.576)	(163.392)
Gerais e Administrativas	(43.733)	(48.573)	(51.050)	(42.840)	(186.196)	(172.950)
Remuneração da Administração	(1.984)	(1.790)	(1.821)	(1.792)	(7.387)	(7.424)
Outras Receitas (Despesas)						
Operacionais, Líquidas	(5.853)	(7.815)	(10.760)	(10.534)	(34.962)	(22.845)
Lucro (Prejuízo) Operacional						
antes das Participações						
Societárias, do Resultado						
Financeiro	39.693	45.295	70.882	52.249	208.119	328.728
Resultado das Participações						
Societárias	(455)	2	-	2	(451)	1.935

Demonstração de Resultado	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	2013
Resultado Financeiro	25.332	24.033	37.599	28.612	115.576	47.272
Despesas Financeiras	(6.053)	(9.188)	(7.816)	(11.882)	(34.939)	(38.620)
Receitas Financeiras	31.385	33.221	45.415	40.494	150.515	85.892
Lucro antes do IRPJ e CSLL		69.330		80.863	323.244	377.935
	64.570		108.481			
IRPJ e CSLL	(9.937)	(13.405)	(12.523)	(13.482)	(49.347)	(49.588)
Corrente	(12.045)	(16.166)	(12.698)	(15.536)	(56.445)	(53.514)
Diferido	2.108	2.761	175	2.054	7.098	3.926
Lucro Líquido antes da						
Participação dos Minoritários	54.633	55.925	95.958	67.381	273.897	328.347
Participação de Minoritários	(820)	(7.256)	(13.550)	141	(21.485)	(45.461)
Lucro Líquido do Exercício	53.813	48.669	82.408	67.522	252.412	282.886
Margem Líguida	11,3%	8.5%	14,9%	11,2%	11,4%	11,5%
Margem Líguida	,	-,-	,	,	,	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
(sem Minoritários)	11,5%	9.7%	17,4%	11,1%	12,4%	13,3%

(Não revisada pelos auditores independentes	s)				
Ativo		30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014	31/12/2013
Disponibilidades	645.745	726.807	682.944	721.266	765.547
Contas a Receber	1.781.542	1.759.275	1.800.587	1.640.415	1.880.015
Imóveis a Comercializar	725.772	722.911	707.289	745.778	707.074
Impostos e Contribuições a Compensar	8.339	11.237	12.427	8.965	7.015
Demais Contas a Receber	91.452	112.112	101.402	88.582	83.659
Ativo Circulante	3.252.850	3.332.342	3.304.649	3.205.006	3.443.310
Contas a Receber	435.328	342.739	323.093	373.269	395.553
Imóveis a Comercializar	866.201	996.575	1.102.242	1.165.565	819.565
C/C com Parceiros nos Empreendimentos Adiantamentos para Futuro Aumento	80.187	31.294	41.462	39.673	80.789
de Capital	-	-	-	13.805	-
Transações com Partes Relacionadas	629	635	652	667	612
Demais Contas a Receber	5.284	8.213	25.896	24.962	5.185
Investimentos	17.526	14.045	9.469	22.947	19.746
Imobilizado	28.180	30.823	26.554	24.884	31.269
Intangível	8.239	8.986	9.243		8.664
Ativo Não Circulante Total do Ativo	1.441.574 4.694.424	1.433.310 4.765.652	1.538.611 4.843.260	1.675.074 4.880.080	1.361.383 4.804.693
Passivo e Patrimônio Líquido	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014	31/12/2013
Fornecedores	67.503	94.031	73.366	64.430	68.031
Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	33.366	41.443	45.169	37.357	38.087
Empréstimos e Financiamentos	516.368	458.363	606.896	510.406	464.947
Cessão de Recebíveis	5.107	4.726	3.501	2.691	7.884
Debêntures	112.747	113.139	113.502	163.915	115.998
Impostos e Contribuições a Recolher	39.269	46.649	47.177		43.084
Tributos a Pagar	42.289	41.544	41.925		45.433
Adiantamentos de Clientes	28.408	31.570	18.797	4.434	14.101
Conta-corrente com Parceiros nos					
Empreendimentos	10.804	10.001	16.121	11.114	11.194
Dividendos Propostos	67.186		-	59.948	67.186
Provisões	25.000	15.000	22.500		25.000
Demais Contas a Pagar	86.607	50.167	84.117	59.450	84.886
Passivo Circulante	1.034.654	906.633	1.073.071	1.017.430	985.831
Contas a Pagar por Aquisições de Imóveis	58.066	51.305	59.880	88.145	60.302
Provisões	65.483	61.579	70.176	85.950	52.689
Tributos a Pagar Empréstimos e Financiamentos	10.334 926.490	8.094 1.131.740	7.523 967.866	8.732 1.054.453	9.559 1.007.635
Cessão de Recebíveis	2.073	1.131.740	1.749	1.054.453	2.578
Debêntures	190.990	191.159	191.329	141.498	2.576 294.987
	190.990	191.159	191.329	141.496	294.967
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	47.930	45.169	44.994	42.940	50.038
Demais Contas a Pagar	27.903	16.190	13.609	19.702	25.198
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.329.269	1.507.019	1.357.126	1.443.155	1.502.986
Capital Social Atribuído aos Acionistas da Controladora	1.083.266	1.683.266	1.683.266	1.683.266	1.083.266
Ações em Tesouraria	(21.503)				
Custos de Transação	(15.775)		,	, , ,	
Plano de Opção de Ações	27.826		29.577	, , ,	•
Reserva de Lucros	947.972	396.641	479.049		
1 10001 va de Edolos	2.021.786	2.064.054	2.139.183		1.988.168
Participação dos não Controladores	308.715	287.946	273.880		327.708
Patrimônio Líquido	2.330.501	2.352.000	2.413.063	2.419.495	2.315.876
Passivo e Patrimônio Total	4.694.424	4.765.652	4.843.260	4.880.080	4.804.693

	Patrimônio Líquido Passivo e Patrimônio Total		.330.501 .694.424	2.352.000 4.765.652		2.419.495 4.880.080	2.315.876 4.804.693
e	ANEXO 3 - DEMONSTRAÇÃO DE F	LUXO D	E CAIXA				
a	Demonstração de Fluxo de Caixa (em	milhare	s de reais)				
s	(Não revisada pelos auditores independ	lentes)					
о Э.	Fluxo de Caixa	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	2013
a	Lucro antes do imposto de						
s	renda e da contribuição social	64.570	69.330	108.481	80.863	323.244	377.935
	Ajustes para reconciliar o lucro						
m	com o caixa gerado pela operação						
s	Equivalência patrimonial	455	(2		(2)		(1.935)
n	Depreciações e amortizações	4.410	5.616	6.621	4.016	20.663	13.966
	Baixas de ativo imobilizado e	1 100	4 4 4 5	010	044	0.071	0.070
u	intangível	1.106 1.308	1.115 1.030		841 721	3.871 3.780	3.270 3.028
S	Plano de opção de ações Participação nos resultados	7.500	7.500			23.208	31.364
е	Provisão para garantias	1.302	1.645			16.143	7.173
	Provisão para riscos cíveis e	1.002	1.040	0.754	3.442	10.145	7.175
0	trabalhistas	3.993	1.950	4.843	6.332	17.118	7.510
	Juros provisionados	24.254	17.979			106.315	66.993
	Variações nos ativos e passivos						
_	circulantes não circulantes						
а	Contas vinculadas	-			-	-	-
	Contas a receber	58.699	114.855			261.884	62.080
	Imóveis a comercializar	(65.334)	(127.513	(90.045)) (101.812)	(384.704)	(319.687)
_	Conta-corrente com parceiros						
	nos empreendimentos	212	48.090	` '			(5.327)
_	Impostos e contribuições a compensar					(1.950)	1.474
	Demais ativos	(7.892)				(28.422)	19.118
	Fornecedores Contas a pagar por aquisição	(528)	26.529	(20.666)	(8.936)	(3.601)	(8.957)
	de imóveis	(6.957)	1.316	12.301	20.453	27.113	(29.333)
	Adiantamentos de clientes	14.307	3.162				3.833
	Impostos e contribuições a recolher	(6.184)		,			(7.755)
	Desconto de recebíveis	(3.282)			(/	, ,	(9.556)
	Demais passivos	4.426	(73.153				(10.071)
	Movimentos de acionistas		`	•	, ,	,	,
	não controladores	(19.813)	(28.025	(27.616)) 22.784	(52.670)	(71.810)
	Caixa (aplicado nas) gerado						
)	pelas operações	75.228	48.661			292.977	133.313
	Juros pagos	(14.207)	(8.415	(9.403)) (9.228)	(41.253)	(36.741)
)	Imposto de renda e contribuição	(40.045)	(10.100	. (10.000)	(4=====	(=0.44=)	(=0 =4.1)
	social pagos	(12.045)					(53.514)
	Fluxo de Caixa Operacional Diminuição (aumento) em	48.976	24.080	4.479	117.744	195.279	43.058
	aplicações financeiras	109.955	(102.020	37.498	(42.831)	2.602	(202.318)
`	Aquisição de bens do ativo	103.333	(102.020	07.430	(42.001)	2.002	(202.510)
,	imobilizado e intangível	(2.002)	(10.121) (3.418)	(3.247)	(18.787)	(26.475)
ĺ	Aumento dos investimentos	542	1.750	, , ,			(3.767)
)	Lucros recebidos	1.223	1.733			12.738	19.886
•	Adiantamento para futuro		-	,,,,			
)	aumento de capital	-	-	-	(10.083)	(10.083)	-
	Fluxo de Caixa dos Investimentos	109.718	(108.658	38.656	(69.637)	(29.920)	(212.674)
	De terceiros:						
	Ingresso de novos empréstimos						
	e financiamentos	186.849	483.378	191.405	218.491	1.080.123	1.111.897
	Pagamento de empréstimos,	(000 000)	(0.45.405	(000 000)	(040 500)	(4.450.470)	(000.050)
	financiamentos e debêntures	(333.869)	(345.135	(232.889)) (246.586)	(1.158.479)	(896.059)

EVEN Construtora e Incorporadora S.A. e Controladas

	CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520													
					REL	ATÓRIO DA .	ADMINISTRAÇÃO							
Fluxo de Caixa	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	2013	ANEXO 5 - LAND B	BANK						
De acionistas/partes relacionadas:							A tabela mostra os ter		Companh	ia por emp	reendimento	em 31 d	e dezembro	de 2014 ⁻
(Pagamento) Ingresso de												Esperado		
partes relacionadas, líquido	(17)	(6)	(17)	(15)	(55)		Terreno	Localização	Compra	Terreno	Útil	des	Total	Even
Aquisições de ações em tesouraria	(21.503)	(7.432)	(7.999)	(24.506)	(61.440)	-	EPO Paranasa DUO	Minas Gerais	jul-07	8.228	17.074	208	157.023	157.023
Dividendos pagos, líquido de dividendos não reclamados		(67.196)			(67 106)	(61.018)	Monterosso Maxime	Minas Gerais	mai-07	9.511	20.094	178	147.268	147.268
Fluxo de Caixa dos	-	(67.186)	•	-	(67.186)	(61.016)	Atlantida F1	Rio Grande do Sul	mai-10	32.530	3.925	88	69.099	55.279
Financiamentos	(168.540)	63.619	(49.500)	(52.616)	(207.037)	156.121	Atlantida F2	Rio Grande do Sul	mai-10	33.506	3.925	88	71.174	56.939
Aumento (Redução) do Caixa	(9.846)	(20.959)	(6.365)	(4.510)	(41.679)		Atlantida F3	Rio Grande do Sul	mai-10	32.472	3.797	86	68.977	55.182
Caixa Inicial	48.153	38.306	17.348	10.983	48.153	61.648	Terreno I	São Paulo	out-07	5.014	8.644	137	24.282	24.282
Caixa Final	38.306	17.348	10.983	6.474	6.474	48.153	Terreno II	Rio de Janeiro	mai-10	8.410	15.704	186	115.484	115.484
ANEXO 4 - ATIVO LÍQUIDO							Terreno III Terreno IV	Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul	mai-10 mai-10	1.008 603	181 108	389 243	205.063 122.672	164.050 98.137
						31/12/2014	Terreno V	Rio Grande do Sul	mai-10	603	108	243	122.672	98.137
Ativo Líquido							Terreno VI	Rio Grande do Sul	set-10	12.896	8.971	172	64.847	48.227
Disponibilidade e aplicações financei						721.266	Terreno VII	São Paulo	jul-10	19.685	21.290	327	120.970	120.970
Empréstimos, financiamentos e debê Endividamento líquido	ntures a paga	ar				(1.870.272) (1.149.006)	Terreno VIII	São Paulo	jul-10	19.685	21.290	327	120.970	120.970
Contas a receber de clientes "on-bala	nce"					2.013.684	Terreno IX	São Paulo	jul-10	19.685	21.290	327	120.970	120.970
Contas a receber de clientes "off-bala						2.164.248	Terreno X	Rio de Janeiro	jun-11	8.410	15.704	186	115.484	115.484
Adiantamento de clientes						(4.434)	Terreno XI	Rio Grande do Sul	ago-11	6.348	3.824	72	18.670	14.936
Reversão ajuste a valor presente						50.984	Terreno XII	São Paulo	dez-11	20.273	47.509	188	177.581	88.791
Impostos sobre contas a receber de d	clientes					(168.979)	Terreno XIII	Rio de Janeiro	set-12	15.969	23.552	382	122.093	122.093
Contas a receber de clientes líquido	de imposto	s				4.055.503	Terreno XIV	Rio de Janeiro	jul-12	7.062	16.883	192 197	127.443	127.443
Obrigações de construção de imóveis	vendidos					(1.326.016)	Terreno XV Terreno XVI	Rio de Janeiro Rio de Janeiro	jul-12 jan-12	7.062 11.753	17.455 18.889	238	130.767 131.452	130.767 131.452
Parceiros de negócios a receber (pag	ar)					28.559	Terreno XVII	Rio Grande do Sul	jul-12	1.523	2.611	12	22.933	18.346
Outras contas a receber (pagar)						(1.297.457)	Terreno XVIII	Rio de Janeiro	abr-13	2.507	4.559	46	40.370	40.370
Unidades em estoque a valor de mer						2.995.651	Terreno XIX	Rio de Janeiro	ago-13	44.267	17.538	267	105.174	105.174
Impostos sobre comercialização de u		estoque				(119.826)	Terreno XX	São Paulo	nov-13	6.903	13.596	258	87.923	87.923
Custo orçado a incorrer de imóveis en		oradaa lanaa	400			(1.252.910)	Terreno XXI	São Paulo	dez-13	1.280	4.782	16	72.543	36.271
Ajuste de empreendimentos contabilr Estoque líquido	neme consid	erados iarição	108			373.046 1.995.961	Terreno XXII	São Paulo	jun-13	4.861	10.461	56	146.556	146.556
Estoque inquido Estoque de terrenos "on-balance"						522.628	Terreno XXIII	São Paulo	jan-13	6.229	7.660	84	66.190	66.190
Estoque de terrenos "off-balance"						875.930	Terreno XXIV	São Paulo	jan-13	19.145	23.544	336	203.443	203.443
Dívida de terrenos " <i>on-balance</i> "						(10.683)	Terreno XXV	São Paulo	jan-13	26.531	32.628	276	281.937	281.937
Dívida de terrenos "off-balance"						(875.930)	Terreno XXVI Terreno XXVII	São Paulo Rio de Janeiro	dez-13 jan-14	2.067 8.205	13.273 27.608	234 420	98.356 164.425	98.356 164.425
Dívida de terrenos já lançados						(114.819)	Terreno XXVIII	São Paulo	jan-14 jan-14	3.868	12.743	70	147.298	147.298
Terrenos						397.126	Terreno XXIX	Rio de Janeiro	mar-14	17.287	22.397	376	131.375	131.375
Projetos consolidados por equivalênc						22.947	Terreno XXX	Rio de Janeiro	mar-14	14.608	18.926	318	110.758	110.758
Projetos consolidados por equivalêno			,			-	Terreno XXXI	Rio de Janeiro	mai-14	16.363	19.688	288	119.725	119.725
Projetos consolidados por equivalê		onial				22.947	Terreno XXXII	São Paulo	fev-14	1.453	3.849	98	70.936	70.936
Participação de minoritários "on-balai						(296.523)	Terreno XXXIII	São Paulo	jan-14	6.050	11.411	211	78.711	78.711
Participação de minoritários "off-bala: Participação de minoritários	ice					(82.021) (378.544)	Terreno XXXIV	São Paulo	abr-14	5.650	13.857	263	99.163	99.163
Outros ativos						157.362	Terreno XXXV	São Paulo	abr-14	2.466	11.420	376	195.612	97.806
Outros passivos						(346.375)	Terreno XXXVI Terreno XXXVII	São Paulo São Paulo	mai-14	8.208	16.351	302 302	116.699 214.835	116.699
Outros ativos (passivos)						(189.013)	Terreno XXXVIII	Rio Grande do Sul	jun-14 mai-14	3.920 189.471	16.989 89.810	284	45.633	214.835 36.506
Ativo líquido						3.457.517	Terreno XXXIX	Rio Grande do Sul	mai-14	455.094	212.621	902	34.521	27.617
Quantidade de ações ex-tesouraria ('	000) em 09/0	03/2015				224.774	Terreno XL	Rio Grande do Sul	mar-14	32.085	20.896	400	176.030	119.701
Ativo líquido por ação						15,38	Terreno XLI	Rio Grande do Sul	jun-14	6.170	13.170	208	76.726	61.381
							Terreno XLII	Rio Grande do Sul	jul-14	6.773	9.685	131	53.867	43.093
39	7 23						Terreno XLIII	São Paulo	set-14	3.109	14.156	204	177.580	177.580
	_						Terreno XLIV	Rio de Janeiro	set-14	5.459	13.175	342	94.565	94.565
1.996							Terreno XLV	Rio Grande do Sul	set-14	44.145	22.541	352	135.755	92.313
		1.870					Terreno XLVI	Rio Grande do Sul	set-14	15.475	7.273	194	47.588	32.360
		1	297				Terreno XLVII	Rio Grande do Sul	set-14	40.206	22.447	288	123.642	84.076
4.056			379	100			Terreno XLVIII	Rio Grande do Sul	set-14	3.834	11.646	462	82.477	32.991
				189	3.458		Terreno XLIX Terreno L	São Paulo Rio Grande do Sul	out-14 out-14	4.734 4.878	19.077 7.164	334 22	133.889 61.977	133.889 42.145
704						1.011	Terreno LI	São Paulo	nov-14	4.598	9.147	169	56.240	56.240
721							Terreno LII	Rio de Janeiro	dez-14	20.280	27.948	422	177.209	177.209
		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1	—			Terreno LIII	Rio de Janeiro	dez-14	18.022	24.836	376	157.479	157.479
Caixa Contas a Estoque Terre	nos Equiva- lência		ntas Minori 'agar tários			<i>Market</i> <i>Cap</i> em	Terreno LIV	Rio de Janeiro	dez-14	15.711	21.652	282	137.286	137.286
11000001	Patrimonia		agai tai105	Passivos		9/03/2015)	Terreno LV	Rio Grande do Sul	dez-14	5.024	13.061	65	71.870	48.872
							60 Terrenos ou Fase	s		1.359.169	1.552.819	14.500	6.774.257	6.105.485

ANEXO 6 - EVOLUÇÃO DA COMERCIALIZAÇÃO E EVOLUÇÃO FINANCEIRA DO CUSTO

O quadro abaixo apresenta a evolução da comercialização e a evolução financeira do custo de nossos empreendimentos em 31/12/2014 em comparação a 30/09/2014 e a 31/12/2013:

		-			% Vendido			P
Empreendimento	<u>Lançamento</u>	% Even	31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	31/12/20
con (São Paulo)	2T03	50%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Azuli	3T03	50%	100%	100%	100%	100%	100%	10
forizons	4T03	50%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Personale	2T04	50%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Reserva Granja Julieta	3T04	15%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Vindow	4T04	100%	100%	100%	100%	100%	100%	10
he View	1T05	45%	100%	100%	100%	100%	100%	10
erra Vitris	3T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Breeze Alto da Lapa	4T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Club Park Santana	4T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Duo	4T05	25%	100%	100%	100%	100%	100%	10
coLife Cidade Universitária	4T05	40%	100%	100%	100%	100%	100%	10
'itá Alto da Lapa	4T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	10
Reserva do Bosque	2T06	100%	100%	100%	88%	100%	100%	10
Campo Belíssimo	3T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	10
/ingfield	3T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
oulevard São Francisco	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
uminatto	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
nspiratto	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
articolare	4T06	15%	100%	100%	98%	100%	100%	1
laza Mayor Vila Leopoldina	4T06	75%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ida Viva Mooca	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ida Viva Mooca ida Viva Tatuapé	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
speciale	1T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
e Parc	1T07 1T07	50%	98%	98%	98%	100%	100%	'
e raic endence	1T07 1T07	50% 50%	94%	94%	94%	100%	100%	
erte	1T07 1T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ida Viva Santa Cruz	1T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
concetto	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
Cittá	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
he Gift	2T07	50%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ida Viva Freguesia do Ó	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ida Viva Vila Maria	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
rts Ibirapuera	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
reeze Santana	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
abrielle	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
Essence	3T07	100%	99%	100%	100%	100%	100%	1
pazio Dell´Acqua	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
'itá Araguaia	3T07	100%	100%	99%	100%	100%	100%	1
u Champ	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
rand Club Vila Ema	4T07	100%	95%	95%	96%	100%	99%	
illagio Monteciello	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
errazza Mooca	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
eranda Mooca	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ouveaux	4T07	100%	99%	99%	99%	100%	100%	1
ignature	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
p Life	4T07	100%	99%	100%	100%	100%	100%	1
ida Viva Butantã	4T07	100%	99%	100%	100%	100%	100%	1
ida Viva São Bernardo	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1

preendimento	Lançamento	% Even	A ADMINISTRAÇÃ	30/9/2014	% Vendido 31/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	31/12/
re Alto da Boa Vista	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
a Viva Parque Santana	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
phistic	1T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
ekend	1T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ıb Park Butantã	2T08	100%	99%	99%	99%	100%	100%	
uble	2T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
n (Belo Horizonte)	2T08	85%	97%	98%	100%	100%	100%	1
en Jardim das Orquídeas	2T08	100%	86%	85%	86%	79%	79%	
en Jardim das Orquídeas (unidades não lançadas)	2T08	100%	0%	0%	0%	0%	0%	1
gnifique	2T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
NU Central Office/Everyday Residencial Club	2T08 2T08	50% 30%	100% 91%	100% 91%	96% 92%	100%	100% 97%	1
ulistano ıza Mayor Ipiranga	2T08	100%	100%	100%	100%	95% 100%	100%	1
la Viva Golf Club	2T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
necittá (1ª fase)	3T08	85%	99%	99%	99%	100%	100%	
ontro	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
ntemagno	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
no Santa Cruz	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
iing	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1
a Viva Jardim Itália	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
a Viva Vila Guilherme	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
e Luxury Home Resort	4T08	50%	100%	100%	100%	100%	100%	
Office Design Berrini	4T08	50%	93%	93%	94%	100%	100%	
ntemagno (2ª fase)	4T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
za Mayor Ipiranga (2ª fase)	4T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
oré Bela Vista	1T09	50%	100%	100%	100%	100%	100%	
t Cidade Baixa	1T09	50%	100%	100%	100%	100%	100%	
a Nature - Ipê	1T09	46%	99%	99%	97%	100%	100%	
p Club Guarulhos (1ª fase)	1T09	100%	98%	97%	96%	100%	100%	
ecittá (2ª fase)	2T09	85%	96%	96%	97%	100%	100%	
p Club Guarulhos (2ª fase)	2T09	100%	97%	97%	96%	100%	100%	
a Nature - Jatobá	2T09 2T09	46% 46%	81%	50% 99%	37%	100%	100% 100%	
a Nature - Cerejeiras zio Vittá Vila Ema	2T09 2T09	100%	99% 100%	100%	98% 99%	100% 100%	100%	
p Club Vila Guilherme	2T09	100%	99%	99%	99%	100%	100%	
Il Santana	2T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
zio Vittá Vila Ema (2ª fase)	3T09	100%	98%	98%	100%	100%	100%	
ar Freire Office	3T09	100%	99%	99%	99%	100%	100%	
a Nature - Nogueira	3T09	46%	96%	95%	97%	100%	100%	
a Nature Pau-Brasil	3T09 3T09	46%	54% 100%	40% 100%	32% 100%	100%	100% 100%	
Alto da Lapa Pinheiros	3T09 3T09	100% 100%	100%	100%	100%	100% 100%	100%	
gro Jardim Avelino	3T09	100%	100%	99%	100%	100%	100%	
One	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
ria	4T09	100%	100%	100%	99%	100%	100%	
l	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
r	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
a Jardim	4T09	100%	99%	99%	98%	100%	100%	
itá Butantã	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Clube Iguatemi (Granada)	4T09	50%	95%	96%	93%	100%	100%	
a do Sol (Jade)	4T09	50%	100%	100%	100%	100%	100%	
tá Butantã (2ª fase)	1T10	100%	99%	99%	100%	100%	100%	
9	1T10	100%	100%	100%	99%	100%	100%	
o Nova Leopoldina	1T10	50%	98%	98%	97%	100%	100%	
eca Nova Leopoldina	1T10	50%	100%	100%	100%	100%	100%	
temgano (3ª fase)	1T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
seio	1T10	35%	100%	100%	100%	100%	100%	
veau Vila da Serra	2T10	43%	97%	98%	100%	100%	100%	
Clube Moinho	2T10	50%	98%	99%	99%	100%	100%	
sione	2T10	100%	98%	91%	90%	100%	100%	
ı Cintra	2T10	50%	100%	100%	100%	100%	100%	
e Berrini	2T10	80%	100%	100%	99%	100%	100%	
cept	2T10	100%	96%	96%	99%	100%	100%	
ninhos da Barra	2T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
am	2T10	50%	95%	95%	95%	100%	100%	
a Madureira	3T10	100%	100%	99%	99%	100%	100%	
al Blue	3T10	50%	96%	97%	98%	100%	100%	
I Brooklin	3T10	67%	100%	100%	100%	100%	100%	
sione Duo	3T10	100%	97%	90%	79%	100%	100%	
sínio Vila Mariana	3T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
e	3T10	100%	98%	98%	100%	100%	100%	
Club Bairro Jardim	3T10	50%	93%	93%	91%	100%	100%	
ta da Figueira	3T10 3T10	100% 18%	99% 80%	99% 80%	98% 76%	100% 100%	100% 100%	
Bela Vista	4T10	50%	87%	89%	79%	85%	84%	
ce Castelo	4T10	100%	75%	69%	83%	100%	100%	
atta Vila Ema	4T10	100%	98%	97%	70%	100%	100%	
dino	4T10	100%	100%	99%	99%	100%	100%	
ño Campo Belo	4T10	100%	97%	97%	97%	100%	100%	
n '	4T10	50%	96%	96%	97%	100%	100%	
sence (2ª fase)	4T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
al Blue (Disa Catisa) (2ª fase)	4T10	50%	99%	99%	100%	100%	100%	
ona 701	1T11	80%	99%	99%	100%	100%	100%	
gn Campo Belo	1T11	70%	81%	83%	79%	100%	100%	
ort Office	1T11	100%	82%	81%	84%	100%	100%	
erva da Praia	1T11	45%	99%	99%	99%	100%	100%	
o Saturnino II	1T11	50%	78%	72%	66%	100%	100%	
el Alto da Lapa	2T11 2T11	100%	96% 94%	95% 93%	77% 89%	100%	100% 100%	
po Grande Office & Mall orama Vila Mariana	2T11	100% 100%	100%	98%	100%	100% 100%	100%	
as da Lapa	2T11	100%	95%	95%	98%	100%	100%	
fice Vila da Serra	2T11	85%	78%	78%	77%	100%	95%	
Pompeia	2T11	90%	97%	92%	89%	100%	100%	
Age	2T11	100%	98%	98%	95%	100%	100%	
le Offices	2T11	100%	100%	100%	98%	100%	100%	
	2T11	50%	88%	88%	65%	100%	100%	
d Park Eucaliptos	3T11	80%	87%	88%	82%	89%	85%	
inhos da Barra Mais	3T11	50%	99%	99%	100%	100%	100%	
Escritórios Moema	3T11	100%	68%	57%	50%	100%	100%	
ne Offices Pompéia	3T11	100%	97%	96%	95%	100%	100%	
z Vila Prudente	3T11	100%	77%	64%	65%	100%	100%	
SP	3T11	100%	100%	100%	98%	100%	95%	
Viva Club Canoas - Brita	4T11	80%	79%	79%	75%	76%	70%	
more	4T11	80%	89%	87%	85%	98%	92%	
Office Moema	4T11	100%	88%	87%	82%	100%	100%	
ário da Vila	4T11	100%	99%	98%	99%	100%	100%	
dow Belém	4T11	100%	96%	94%	83%	100%	100%	
e Design	4T11	100%	97%	97%	93%	100%	100%	
Cidade Universitária	4T11	100%	95%	90%	76%	100%	100%	
o Pompéia	4T11	88%	99%	99%	85%	100%	100%	
cio Red Tatuapé	4T11	100%	90%	83%	58%	100%	94%	
rde Residencial	4T11	85%	98%	98%	98%	95%	90%	
ggio Nova Carrão	4T11	100%	87%	87%	58%	100%	100%	
al - Rubi	4T11	80%	92%	91%	83%	92%	87%	
Campo Belo	1T12	50%	71%	71%	82%	84%	77%	
a Mariana	1T12	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
o Bom Retiro	1T12	100%	95%	97%	99%	100%	100%	
ı Viva Club Canoas (2ª fase)	1T12	80%	67%	65%	51%	76%	70%	
reme	1T12	80%	96%	95%	76%	96%	91%	
reme neda Santos	1T12	100%	85%	85%	85%	100%	97%	
aico Vila Guilherme	1T12	100%	79%	79%	79%	100%	100%	
lis	1T12	100%	98%	93%	58%	100%	100%	
lista Tower	1T12	100%	94%	94%	99%	86%	79%	
rde Residencial (2ª fase)	1T12	85%	97%	98%	98%	95%	90%	
dock Businness	2T12	50%	67%	64%	54%	89%	79%	
dock Dusiiiiess								

.. .

EVEN Construtora e Incorporadora S.A. e Controladas

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO										
					% Vendido			POC		
Empreendimento	<u>Lançamento</u>	% Even	31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013		
Air Campo Belo	3T12	100%	100%	100%	100%	87%	78%	51%		
Acervo Pinheiros Arcos 123	3T12 3T12	100% 100%	46% 96%	48% 98%	42% 100%	77% 51%	70% 45%	55% 37%		
Verano Clube Aricanduva	3T12 3T12	100%	81%	78%	75%	100%	90%	56%		
Braz Leme Offices	3T12	50%	60%	57%	50%	93%	81%	45%		
Bella Anhaia Mello	3T12	100%	71%	71%	74%	88%	78%	49%		
Somma Brooklin	3T12	100%	83%	79%	62%	90%	85%	60%		
Design Office Center	3T12	80%	94%	94%	92%	82%	73%	54%		
Roseira Essência Brooklin	3T12 4T12	46% 100%	88% 82%	88% 81%	81% 69%	100% 81%	100% 73%	100% 52%		
Torre Pinheiros	4T12 4T12	100%	72%	69%	53%	93%	73% 87%	66%		
Anália Franco Offices	4T12	100%	74%	69%	44%	73%	63%	38%		
Haddock Offices	4T12	100%	97%	97%	98%	74%	65%	46%		
Quatro Brooklin	4T12	100%	44%	44%	37%	63%	55%	44%		
London SP	4T12	100%	96%	95%	95%	62%	56%	49%		
Club Park Remédios	4T12 4T12	100%	85%	83%	81% 49%	69%	57%	38% 39%		
Riachuelo 366 Corporate Vida Viva Club Canoas - Brita (3ª fase)	4112 4T12	100% 80%	53% 67%	52% 65%	49% 51%	55% 76%	50% 70%	39% 46%		
Clube Centro	4T12	80%	53%	51%	41%	61%	53%	35%		
Quartier Cabral	4T12	50%	82%	80%	65%	70%	65%	57%		
Hom lindoia	4T12	80%	83%	84%	72%	72%	64%	43%		
Nine	4T12	80%	88%	88%	80%	72%	65%	44%		
Wish Moema	1T13	100%	66%	66%	61%	79%	72%	49%		
Bosques da Lapa Matriz Freguesia	1T13 1T13	100% 100%	94% 79%	96% 80%	98% 77%	54% 78%	41% 65%	33% 39%		
Icon	1T13	80%	96%	96%	84%	32%	30%	17%		
Verdi Spazio	2T13	100%	59%	55%	54%	58%	50%	42%		
Parques da Lapa	2T13	100%	89%	88%	73%	49%	43%	40%		
Residencial Pontal	2T13	100%	76%	74%	72%	36%	32%	25%		
Linea Perdizes	2T13	100%	65%	62%	61%	66%	56%	43%		
Icon RS (2ª fase) Diseno Alto de Pinheiros	2T13 3T13	80% 100%	66% 40%	68% 36%	60% 36%	32% 66%	25% 59%	17% 50%		
Estações Mooca	3T13	100%	40%	48%	35%	48%	43%	41%		
Story Jaguaré	3T13	100%	49%	49%	20%	55%	45%	38%		
Autêntico Mooca	3T13	100%	97%	98%	98%	43%	37%	32%		
Residencial Pontal (2ª fase)	3T13	100%	25%	23%	20%	36%	32%	25%		
Blue Note	4T13	100%	42%	47%	13%	40%	36%	34%		
Design Arte Vero	4T13 4T13	100% 100%	69% 32%	69% 32%	57% 15%	53% 42%	48% 33%	43% 28%		
BC Bela Cintra	4T13	100%	68%	68%	44%	53%	44%	40%		
Verte Belém	4T13	100%	77%	77%	61%	39%	37%	37%		
Wise	4T13	100%	100%	100%	91%	36%	31%	28%		
RG Personal Residences	4T13	100%	16%	15%	7%	30%	27%	26%		
Urbanity Residencial/Salas comerciais	4T13	50%	80%	80%	44%	28%	25%	24%		
Urbanity Corporativo Terrara	4T13 4T13	50% 100%	8% 59%	8% 58%	44% 36%	28% 24%	25% 24%	24% 23%		
Window RS	4T13 4T13	100%	41%	31%	28%	36%	36%	25% 36%		
Anita Garibaldi	4T13	100%	87%	87%	68%	41%	38%	37%		
Assembleia One	1T14	100%	68%	67%	N/A	52%	52%	N/A		
SP Sumare Perdizes	1T14	100%	9%	9%	N/A	42%	39%	N/A		
Icon RS (3ª fase)	2T14	80%	84%	84%	N/A	32%	25%	N/A		
Story Jaguaré (2ª fase) Vida Viva Club Canoas - Brita (4ª fase)	2T14 2T14	100% 80%	40% 85%	38% 81%	N/A N/A	55% 76%	45% 70%	N/A N/A		
Quintas da Lapa	2T14 2T14	50%	27%	24%	N/A N/A	28%	70% 29%	N/A		
Clube Jardim Vila Maria	2T14	100%	53%	52%	N/A	42%	40%	N/A		
Parque Jardim Vila Guilherme	2T14	100%	39%	37%	N/A	37%	37%	N/A		
Mariz Vila Mariana	2T14	100%	27%	27%	N/A	45%	43%	N/A		
Vila Jardim Casa Verde	2T14	100%	46%	45%	N/A	43%	42%	N/A		
Bio Tatuapé Clube Centro (2ª fase)	3T14 3T14	100% 80%	29% 83%	13% 28%	N/A N/A	33% 61%	32% 53%	N/A N/A		
Vernissage Pinheiros	4T14	100%	12%	N/A	N/A	51%	N/A	N/A		
RG Personal Residences (2ª fase)	4T14	100%	11%	N/A	N/A	30%	N/A	N/A		
Portal Centro	4T14	100%	29%	N/A	N/A	29%	N/A	N/A		
Ato	4T14	80%	48%	N/A	N/A	42%	N/A	N/A		
Hotel Ibis	4T14	100%	17%	N/A	N/A	55%	N/A	N/A		
Martese Alto da Lapa	4T14	100%	39%	N/A	N/A	39%	N/A	N/A		
UP Barra Vida Viva Boulevard	4T14 4T14	100% 80%	70% 74%	N/A N/A	N/A N/A	32% 31%	N/A N/A	N/A N/A		
7 CORDE A EMPRESA	4114	00 /6	7 7 70	14/74	19/74	31 /6	11/7	IV/A		

7. SOBRE A EMPRESA

A Even Construtora e Incorporadora S.A. é uma das maiores construtoras e incorporadoras do Brasil. Foi a primeira e única empresa da construção civil a integrar o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM&F Bovespa na carteira de 2009/2010, situação que se repetiu pelos 4 anos consecutivos. Com a abertura de capital, em abril de 2007, a Companhia expandiu rapidamente seus negócios e promoveu uma diversificação geográfica que possibilitou sua presença nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais e Rio Grande do Sul. Nos últimos três anos, a Even vem crescendo com uma estratégia de comercialização, foco no resultado operacional e financeiro, conceito arquitetônico diferenciado de seus empreendimentos e superação das expectativas de seus clientes. Suas ações são negociadas no Novo Mercado, nível máximo de governança corporativa da BM&F Bovespa - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, sob o código EVEN3.

Aviso Legal

As declarações contidas neste release referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento que afetam as atividades da EVEN, bem como quaisquer outras declarações relativas ao futuro dos negócios da Companhia, constituem estimativas e declarações futuras que envolvem riscos e incertezas e, portanto, não são garantias de resultados futuros. Tais considerações dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto, sujeitas à mudança sem aviso prévio.

	BALANÇOS PA	TRIMONIAIS	S LEVANTAD	OS EM 31 DI	E DEZEMBRO	O DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (En	n milhares de r	eais - R\$)			
	Nota	Co	ontroladora	С	onsolidado	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Nota	Co	ntroladora	C	onsolidado
Ativos	explicativa	2014	2013	2014	2013	Passivos e patrimônio líquido	explicativa	2014	2013	2014	2013
Circulantes						Circulantes					
Caixa e equivalentes de caixa		-	-	6.474	48.153	Fornecedores		2.158	2.976	64.430	68.031
Aplicações financeiras	4	47.814	876	714.792	717.394	Contas a pagar por aquisição de imóveis	10	-	-	37.357	38.087
Contas a receber	5.a	1.600	1.619	1.640.415	1.880.015	Empréstimos e financiamentos	11.a	115.272	5.563	510.406	464.947
Imóveis a comercializar	6	27.936	26.137	745.778	707.074	Cessão de recebíveis	5.b	-	-	2.691	7.884
Impostos e contribuições a compensar		3.600	2.326	8.965	7.015	Debêntures	11.b	163.915	115.998	163.915	115.998
Demais contas a receber		11.253	15.428	88.582	68.651	Impostos e contribuições a recolher		17.568	19.026	42.809	43.084
Total dos ativos circulantes		92.203	46.386	3.205.006	3.428.302	Tributos a pagar	12	-	-	38.376	45.433
Não circulantes						Adiantamentos de clientes	13	-	-	4.434	14.101
Contas a receber	5.a	2.047	2.047	373.269	395.553	Contas-correntes com parceiros nos					
Imóveis a comercializar	6	-	-	1.165.565	819.565	empreendimentos	17	15	15	11.114	11.194
Contas-correntes com parceiros nos						Transações com partes relacionadas	27	3.296	3.288	-	-
empreendimentos	17	38.151	33.162	39.673	33.380	Provisão para perdas em sociedades					
Adiantamentos para futuro aumento						com passivo a descoberto	7.a	3.722	15.008	-	-
de capital	7.f	306.717	356.044	13.805	62.417	Dividendos propostos	18.4	59.948	67.186	59.948	67.186
Transações com partes relacionadas	27	3.751	8.711	667	612	Provisões	14	22.500	25.000	22.500	25.000
Demais contas a receber		12.001	873	24.962	5.185	Demais contas a pagar		2.848	823	59.450	84.886
Investimentos	7	2.756.332	2.424.553	22.947	19.746	Total dos passivos circulantes		391.242	254.883	1.017.430	985.831
Imobilizado	8	19.375	17.696	24.884	31.269	Não circulantes					
Intangível	9	8.313	7.984	9.302	8.664	Contas a pagar por aquisição de imóveis	10	-	-	88.145	60.302
Total dos ativos não circulantes		3.146.687		1.675.074	1.376.391	Provisões	14	33.034	15.409	85.950	52.689
						Tributos a pagar	12	165	165	8.732	9.559
						Empréstimos e financiamentos	11.a	545.317	343.844	1.054.453	1.007.635
						Cessão de recebíveis	5.b	-	-	1.735	2.578
						Debêntures	11.b	141.498	294.987	141.498	294.987
						Imposto de renda e contribuição social					
						diferidos	15	-	-	42.940	50.038
						Demais contas a pagar		4.662	-	19.702	25.198
						Total dos passivos não circulantes		724.676	654.405	1.443.155	1.502.986
						Patrimônio líquido					
						Capital social atribuído aos acionistas					
						da controladora	18	1.683.266	1.083.266	1.683.266	1.083.266
						Ações restritas e em tesouraria	18.2	(61.440)	-	(61.440)	-
						Custos de transação		(15.775)	(15.775)	(15.775)	(15.775)
						Plano de opção de ações	18.3	30.298	26.518	30.298	26.518
						Reservas de lucros	. 5.0	486.623	894.159	486.623	894.159
								2.122.972	1.988.168	2.122.972	1.988.168
						Participação dos não controladores		-	-	296.523	327.708
						Total do patrimônio líquido		2.122.972	1.988.168	2.419.495	2.315.876
Total dos ativos		3.238.890	2.897.456	4.880.080	4.804.693	Total dos passivos e patrimônio líquido		3.238.890		4.880.080	4.804.693
						grante das demonstrações financeiras.					
			As notas	explicativas s	sao parte inte(granie das demonstrações ilhanceiras.					continua

pefran 11 3885.9696

continua..

continuação		EVEN			_	oradora -65 – NIRE 35.3		ontrolac	las				
DEMONSTRAÇÕES DO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E D			ERCÍCIOS F	INDOS			MONSTRAÇÕE	ES DO RESULTA DEZEMBRO D	ADO ABRANGI E 2014 E DE 20	ENTE PARA 013 (Em mill	OS EXERO	CÍCIOS FINDO	os
	Nota explicativa	<u>Co</u> 2014	ntroladora 2013	2014	onsolidado 2013				_	Coi 2014	ntroladora 2013	C	onsolidado 2013
Operações	explicativa	2014	2013	2014	2013	Lucro líquido	do exercício		=	252.412	282.886	273.897	328.347
Receita	19	66.466	74.493	2.205.895	2.458.987	Outros resulta Resultado abr				- 252.412	- 282.886	- 273.897	- 328.347
Custo incorrido das vendas realizadas (Prejuízo) lucro bruto	20.a	(109.253)	,	. ,	(1.763.648)			xercício atribuív	el a	232.412	202.000	275.057	320.547
Despesas operacionais		(42.787)	(28.921)	614.240	695.339	acionistas Participação do	os não controla	dores				252.412 21.485	282.886 45.461
Comerciais	20.b	(10.307)	(10.377)	(177.576)	(163.392)	Fai licipação de	os nao controla	luores				273.897	328.347
Gerais e administrativas	20.b	(156.524)	(147.524)	(186.196)	(172.950)		As notas e	xplicativas são p	arte integrante	das demon	strações fina	anceiras.	
Remuneração da Administração	20.b e 27.b 22	(7.387)	(7.424) (21.381)	(7.387)	(7.424) (22.845)	ı		ÇÕES DO VALC					
Outras despesas operacionais, líquidas	22	(28.465) (202.683)	(186.706)	(34.962) (406.121)	(366.611)		EM 31 DE	DEZEMBRO D	E 2014 E DE 20	•			
(Prejuízo) lucro operacional antes das		(======	(1001100)	(1001121)	(0001011)				-	<u>Coi</u> 2014	ntroladora 2013	C	onsolidado 2013
participações societárias e do resultado						Receita			_	-	_		
financeiro Resultado das participações societárias	7.d	(245.470)	(215.627)	208.119	328.728	Incorporação, Insumos adqu	,	ióveis e serviços eiros		73.514	81.966	2.265.806	2.521.031
Equivalência patrimonial	7.u	577.427	569.758	(451)	1.935	Custo				(30.949)	(22.809)	(1.513.350)	(1.683.043)
Constituição de provisão para perdas				(,		Materiais, ene outros opera	ergia, serviços ecionais	de terceiros e		(73.429)	(67.278)	(245.738)	(223.070
em sociedades controladas		11.285	(7.898)	-	-	·				(104.378)	(90.087)	(1.759.088)	(1.906.113
		588.712	561.860	(451)	1.935	Valor (cedido) Retenções) adicionado b	ruto		(30.864)	(8.121)	506.718	614.918
Resultado financeiro Despesas financeiras		(103.176)	(68.722)	(34.939)	(38.620)		e amortizaçõe	es		(8.294)	(6.492)	(20.663)	(13.966
Receitas financeiras		12.346	5.375	150.515	85.892	Amortização o	de ágio em cor	ntroladas		(75) (8.369)	(61) (6.553)	(20.663)	(13.966
	23	(90.830)	(63.347)	115.576	47.272	Valor (cedido)) adicionado p	roduzido pela (Companhia	(39.233)	(14.674)	486.055	600.952
ucro antes do imposto de renda e		050 445	000 000	000 011	077 007			em transferênci atrimonial	a	577.427	569.758	(451)	1.935
da contribuição social mposto de renda e contribuição social		252.412	282.886	323.244	377.935		equivalência p a perdas em so	atrimoniai ciedades control	adas	11.285	(7.898)	` -	
Imposto de renda e contribuição social Imposto de renda e contribuição								variações monet		12.346	5.375	150.515	85.892
social - correntes	24	-	-	(56.445)	(53.514)	Valor adiciona	ado total a dis	tribuir		601.058 561.825	567.235 552.561	150.064 636.119	87.827 688.779
Imposto de renda e contribuição						Distribuição d	lo valor adicio						
social - diferidos .ucro líquido do exercício	24	- 252.412	- 282.886	7.098 273.897	3.926 328.347	Salários e enc Participação c	cargos dos empregado	s nos lucros		(140.179) (22.500)	(131.735) (25.000)	(159.010) (22.500)	(148.434 (25.000
ucro líquido do exercicio. .ucro líquido do exercício atribuível a		252.412	202.000	213.091	320.347	Plano de opçã	ão de ações			(3.780)	(3.027)	(3.780)	(3.028
Acionistas		-	-	252.412	282.886		entivo de longo o da Administra			(5.987) (7.387)	(7.424)	(5.987) (7.387)	(7.424
Participação dos não controladores		-	-	21.485	45.461	Impostos, taxa	as e contribuiç	ões		(17.681)	(26.955)	(119.896)	(131.114
~		-	-	273.897	328.347	Despesas fina Aluguéis	anceiras - inclu	i variações mone	etarias	(103.176) (8.723)	(68.722) (6.813)	(34.939) (8.723)	(38.620 (6.813
ucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia durante o exercício - R\$						Participação o	de minoritários	no resultado		-	` -	(21.485)	(45.461
Lucro básico por ação	25	1,0934	1,2126	1,0934	1,2126	Dividendos Lucros retidos	s			(59.948) (192.464)	(67.186) (215.699)	(59.948) (192.464)	(67.186 (215.699
Lucro diluído por ação	25	1,0934	1,2126	1,0934	1,2126	240.00.00.00.00				1	(552.561)	1	(688.779
As notas explicativas são	parte integrante	das demon	strações finar	nceiras.			Ac notac o	vnlicativae eão r		das demon	strações fina	anceiras.	
							AS Holas e	Aplicativas sau p	arte integrante	das demon			
DEMONSTRAÇÕES	S DAS MUTAÇÕ	DES DO PAT	RIMÔNIO LÍ		OS EXERC	ÍCIOS FINDOS E		<u> </u>				R\$)	
DEMONSTRAÇÕES	S DAS MUTAÇÕ —	DES DO PAT		QUIDO PARA		ÍCIOS FINDOS E		EMBRO DE 201		Em milhares	de reais - F	R\$)	
DEMONSTRAÇÕES	S DAS MUTAÇĈ -	ĎES DO PAT	Aç	QUIDO PARA ções restrita em tesoura	s e		EM 31 DE DEZ	EMBRO DE 201	14 E DE 2013 (E es acionistas d	Em milhares	de reais - F lora		
DEMONSTRAÇÕES	S DAS MUTAÇÕ - Nota	DES DO PAT		QUIDO PARA ções restrita em tesoura	s e <u>ria</u>	Pla	EM 31 DE DEZ Researce	EMBRO DE 201 Atribuível ac	4 E DE 2013 (les acionistas d	Em milhares a controlac	de reais - F lora	rticipação dos não	
<u>. e</u>	_	Capital social	Aç Ações	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação de aç	EM 31 DE DEZ Rese ano ção ŏes Lega	EMBRO DE 20 Atribuível ac ervas de lucros Retenção de lucros	4 E DE 2013 (les acionistas d	Em milhares a controlac s s T	de reais - F lora Par total cont	rticipação dos não roladores	patrimônio líquido
saldos em 31 de dezembro de 2012	Nota	Capital	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação de aç	EM 31 DE DEZ Rese ano ção	EMBRO DE 20 Atribuível ac ervas de lucros Retenção de lucros	4 E DE 2013 (les acionistas d	Em milhares a controlac	de reais - F lora Par total cont	rticipação dos não	patrimônio líquido
<u>e</u> Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital	Nota	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação de aç	EM 31 DE DEZ Rese ano ção ŏes Lega	EMBRO DE 20 Atribuível ac ervas de lucros Retenção de lucros	4 E DE 2013 (les acionistas d	Em milhares a controlac s s T	de reais - F lora Par total cont	rticipação dos não <u>roladores</u> 354.057 36.876	patrimônio líquido 2.123.497
<u>e</u> aldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores:	Nota	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação de aç	EM 31 DE DEZ Rese ano ção ŏes Lega	EMBRO DE 20 Atribuível ac ervas de lucros Retenção de lucros	4 E DE 2013 (les acionistas d	Em milhares a controlac s s T	de reais - F lora Par total cont	rticipação dos não <u>roladores</u> 354.057	patrimônio líquido 2.123.497 36.876
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores	Nota	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação <u>de aç</u> 5.775) 23. - -	Resolution Annual Properties A	EMBRO DE 20 Atribuível ac ervas de lucros Retenção de lucros	4 E DE 2013 (les acionistas d	Em milhares a controlac s s T - 1.769	Par cont	rticipação dos não <u>roladores</u> 354.057 36.876	patrimônio líquido 2.123.497 36.876 (109.407
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações	Nota	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação <u>de aç</u> 5.775) 23. - -	EM 31 DE DEZ Rese ano ção ŏes Lega	EMBRO DE 20 Atribuível ac ervas de lucros Retenção de lucros	Lucro acumulado	s T 1.769.	Par Cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721	2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício	Nota	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação <u>de aç</u> 5.775) 23. - -	Resolution Annual Properties A	EMBRO DE 20 Atribuível ac ervas de lucros Retenção de lucros	4 E DE 2013 (les acionistas d	s T 1.769.	Par Cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407)	2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal	Nota explicativa	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação <u>de aç</u> 5.775) 23. - -	Resolution Annual Properties A	Atribuível ac ervas de lucros Retenção Il de lucros 8 633.321	Lucro acumulado	s T 1.769. - 3.6 282.	Pai cotal cont 440 028 886	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação	Nota	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e <u>ria</u> em Custo ria trans	Pla os de de op ação <u>de aç</u> 5.775) 23. - -	Residence	Atribuível ac ervas de lucros Retenção Il de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18	s 1.769. - 3.6 282. 4) 6) (67.4	Par Cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347
Caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013	Nota explicativa	Capital social	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e ria em Custo trans. (15	Pla de op ação de aç: 5.775) 23. - - - - - - - - - - - - - - -	Residence	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18	s 1.769. - 3.6 282. 4) 6) (67.4	Pai cont	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.026 328.347 (67.186
Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores:	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e ria em Custo trans. (15	Pla de opi de açi 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23.		Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18	s T 1.769. - 3.6 282. 4) 6) (67.66)	Pai cont	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461	patrimônio líquido 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros	Nota explicativa _	Capital social 1.083.266	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e ria em Custo trans. (15	Pla de opi de açi 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23.		Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55	s T 1.769. - 3.6 282. 4) 6) (67.66)	Pai cont	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461	patrimônio líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros caldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e ria em Custo trans. (15	Pla de opi de açi 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23.		Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55	s T 1.769. - 3.6 282. 4) 6) (67.66)	Pai cont	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518)	patrimônio líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros caldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital	Nota explicativa _	Capital social 1.083.266	Ações restritas	QUIDO PARA eões restrita em tesoura G Ações (s e ria em Custo trans. (15 - - - - - - - - - - - - -	Pla de opi de açi 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23.		Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55	s T 1.769. - 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988.	Pai cont	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518)	patrimônio líquide 2.123.497 36.876 (109.407 722 3.026 328.347 (67.186 2.315.876 (48.152
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Galdos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria -	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas	QUIDO PARA coes restrita em tesoura Ações o tesoura	s e ria em Custo trans - (15	Pla de opi de açi 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23.		Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55	s T 1.769. - 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988.	Pai cotal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518)	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.026 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518 (48.152
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria Concessão de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo	Nota explicativa _	Capital social 1.083.266	Ações restritas	QUIDO PARA coes restrita em tesoura a Ações a tesoura	s e ria em Custo trans - (15	Pla de opi de açi 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23. 23.		Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55	s s T 1.769.	Pai cotal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518)	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (48.152 (62.330
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas	QUIDO PARA coes restrita em tesoura a Ações a tesoura	s e ria em Custo trans - (15	Pla de opi de aç. 5.775) 23.		Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55	s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988 (62 3.6 - 3	Pai cotal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518) (48.152)	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (48.152 (62.330
Galdos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Galdos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas	QUIDO PARA coes restrita em tesoura a Ações a tesoura	s e ria em Custo trans - (15	Pla de opi de aç. 5.775) 23.	Resolution	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55	s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988 (62 3.6 - 3	Pai cotal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518)	patrimônic líquido 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 (4.518 (48.152 (62.330
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros caldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas	QUIDO PARA coes restrita em tesoura a Ações a tesoura	s e ria em Custo trans - (15	Pla de opi de aç. 5.775) 23.	Resolution	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)	s s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) (67.6) (67.6) - 1.988 (62.6) - 2.252. 1)	Pai cotal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518) (48.152)	patrimônio líquide 2.123.491 36.876 (109.407 72: 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (48.152 (62.330 896 3.786 273.897
saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas	QUIDO PARA coes restrita em tesoura a Ações a tesoura	s e ria em Custo trans - (15	Pla de opi de aç. 5.775) 23.	Residence	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)	s s T 1.769. - 1.769. - 3.6 282. 4) (6) (67.6) - 1.988. - (62 (62 252. 1) 8) (59.	Pai cotal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518) (48.152)	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (48.152 (62.330 890 3.780 273.897
aldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas	QUIDO PARA Toes restrita em tesoura Ações a tesoura (62.3	s e ria em Custo trans (15	Pla de opude ação 23. 3 3 3 3 3 3 3	Residence	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55))	s s T 1.769. - 1.769. - 3.6 282. 4) (6) (67.6) - 1.988. - (62 (62 252. 1) 8) (59.	Pai contal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - - 327.708 (4.518) (48.152)	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 722 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518 (48.152 (62.330 890 3.780 273.897
aldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas	QUIDO PARA Toes restrita em tesoura Ações a tesoura (62.3	s e ria em Custo trans (15	Pla de opude ação 23.	Resolution	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55))	s 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3)	Pai contal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152) 21.485	patrimônic líquide 2.123.49 36.87 (109.40) 72 3.02: 328.34 (67.18) (4.51: (48.15) (62.33) 89(3.78) 273.89
aldos em 31 de dezembro de 2012 Dperações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2013 Dperações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Concessão de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2014	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e	QUIDO PARA Tobes restrita em tesoura Ações a tesoura (62.3	s e ria em Custo trans: - (15 (15 (15 (15 (15) - (15 - (15) - (15) - (15) - (15) - (15) - (15) - (15) - (15)	Pla de opi de aç. 5.775) 23.	Residence Reside	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)	s s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) (67.6) - 1.988 (62 252. 1) 8) (59.3) - 2.122.	Pai otal cont 440 028 886 - 186) - 168 330) - 890 780 412 - 948) - 972	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152) 21.485	patrimônio líquide 2.123.49 36.876 (109.40) 72: 3.026 (328.34) (67.186 2.315.876 (4.516 (48.155) (62.336) (4.516 (2.336) (62.336)
aldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2014	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e	QUIDO PARA Toes restrita em tesoura Ações tesoura (62.3 Ações tesoura (62.3 (62.3 Ações tesoura	s e ria em Custo trans: - (15 (15 (15 (15 (15) - (15 - (15) - (15) - (15) - (15) - (15) - (15) - (15) - (15)	Pla de opunde ação 23.	Residence Reside	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)	s s T T 1.769. - 1.769. - 3.6 282. 4) (67.6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. es de reais -	Pai otal cont 440 028 886 - 186) - 168 330) - 890 780 412 - 948) - 972	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152) 21.485 - 296.523	patrimônio líquide 2.123.49; 36.87(109.40); 72: 3.028; 328.347; (67.186; 2.315.876; (45.18; (48.152); (62.336; 273.89; 273.89; (59.948; 2.419.4985; 2.419.498; 2.419.498; 2.419.498; 2.419.498; 2.419.498; 2.419.
aldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2014	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e	QUIDO PARA Toes restrita em tesoura Ações tesoura (62.3 Ações tesoura (62.3 (62.3 Ações tesoura	s e ria em Custo trans (18 (18 (18 (18 (18 (18 (18 (18 (18 -	Pla de opunde ação 23.	Residence Reside	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)	s s T T 1.769. - 1.769. - 3.6 282. 4) (67.6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. es de reais -	Pai otal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152) 21.485 - 296.523	patrimônio líquide 2.123.49: 36.87(109.40) 72: 3.02(328.34) (67.18(2.315.87(48.15) (62.33(89(3.78(273.89) (59.94(2.419.49)
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros caldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Cluxo de caixa das atividades operacional	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e DE CAIXA PAntroladora 2013	QUIDO PARA Toes restrita em tesoura Ações a tesoura (62.3 Ações (62.3 (62.3 Ações (62.3 A	em Custo trans. (15 - (15 - (15 - (15) -	Pla de opi de açi 23. 5.775) 23.	Residence Reside	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84)	s s T T 1.769. - 1.769. - 3.6 282. 4) (6) (67.6) (67.6) - 1.988. - (62. - (62. - (62. - (59. - (21.122. - (21.192)	Paide reals - Filora Paide reals - Filora Paide cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152)	patrimônic líquide 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (48.152 (62.330 3.786 273.897 (59.948 2.419.498
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros caldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Cluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e DE CAIXA PA	QUIDO PARA Tobes restrita em tesoura Ações a tesoura (62.3	em Custo ria (15 -	Pla de opide ação 23.	Research ano ção des Lega 490 45.13	### Atribuível ad revas de lucros ### Retenção de lucros ### 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84)	s s T T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) (67.6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. es de reais - Coi 2014	Pai otal cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461	patrimônic
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros caldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros ataldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Cluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e DE CAIXA PAntroladora 2013	QUIDO PARA Toes restrita em tesoura Ações a tesoura (62.3 Ações (62.3 (62.3 Ações (62.3 A	em Custo trans. (15 - (15 - (15 - (15) -	Pla de opude ação 23.	## Reservance	### Atribuível ad revas de lucros ### Retenção de lucros ### 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84)	s s T T 1.769. - 1.769. - 3.6 282. 4) (6) (67.6) (67.6) - 1.988. - (62. - (62. - (62. - (59. - (21.122. - (21.192)	Paide reals - Filora Paide reals - Filora Paide cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152)	patrimônio líquide 2.123.49; 36.876 (109.40; 72: 3.028; 328.34; (67.186; 2.315.876 (48.152 (62.336; 896; 3.786; 273.89; 659.948; 2.419.498; 60nsolidade 2013; 133.313 (36.74; 36.
caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros caldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria Concessão de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros aldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Cluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imprenda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e DE CAIXA PAntroladora 2013	QUIDO PARA Toes restrita em tesoura Ações a tesoura (62.3 Ações (62.3 (62.3 Ações (62.3 A	em Custo trans. (15 - (15 - (15 - (15) -	per de opide ação de a	### Reservation	### Atribuível ad Provincia Atribuível A	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84)	s s T T 1.769. - 1.769. - 3.6 282. 4) (6) (67.6) (67.6) - 1.988. - (62. - (62. - (62. - (59. - (21.122. - (21.192)	Paide reals - Filora Paide reals - Filora Paide cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461	patrimônio líquide 2.123.49; 36.876 (109.40; 72: 3.028; 328.34; (67.186; 2.315.876 (48.152 (62.336; 896; 3.786; 273.89; 659.946; 2.419.498; 60nsolidado 201; 133.31; (36.74; (53.514)
Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Fluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imp renda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações Amortização de ágio	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e DE CAIXA PAntroladora 2013 282.886	GUIDO PARA Tobes restrita em tesoura Ações restrita tesoura	s e ria em Custo trans (15 - (15	place de opunidado de açumento	### Reservation	### Atribuível ad Atribuível ad Atribuível ad Ervas de lucros ### Atribuível ad Ervas	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84) 013 (Em milhare	s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. es de reais - Cou 2014 (221.192) (41.252) - (262.444)	Paide reals - Filora 2028 886	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 - 45.461 327.708 (4.518) (48.152)	patrimônic
Caldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros saldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Pluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imp renda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações Amortização de ágio Equivalência patrimonial	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e DE CAIXA PA ntroladora 2013 282.886 61 (569.758)	cos restrita em tesoura Ações restrita em tesoura Ações restrita tesoura Ações (62.3 Ações	s e ria em custoria (15 - (15	place de operacionais Fluxo de caixa (Aumento) Director de service de caixa (Aumento) Director de caixa (Aumento) Director de service	Residence de la contribu (aplicado nas) gerado minuição em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa das atividad em a la contribu (aplicado nas) sa da	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84) 013 (Em milhare	m milhares a controlad s s s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. 28 de reais - Con 2014 (221.192) (41.252) - (262.444) (46.938)	Paide reals - Filora Paide reals - Filora Paide cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461	patrimônic
Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Fluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imp renda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações Amortização de ágio Equivalência patrimonial Depreciações e amortizações	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e DE CAIXA PA ntroladora 2013 282.886 61 (569.758) 6.492	cos restrita em tesoura Ações restrita em tesoura Ações restrita tesoura Ações (62.3 Ações	s e ria em ria Custo trans (15 -	per de operacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de acixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la c	Rescano ção Lega 490 45.13 - 14.14 - 1518 59.28 - 12.62 - 12.62 - 12.62 - 14.14 - 1518 59.28 71.90 enda e contribu (aplicado nas) a das atividade minuição em al bens do ativo idens do at	### Atribuível ad Atribuível ad Atribuível ad Ervas de lucros ### Atribuível ad Ervas	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84) 013 (Em milhare	m milhares a controlac s	Paide reals - Filora Paide reals - Filora Paide content 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152) - 21.485 - 296.523 CC 2014 292.977 (41.254) (56.445) 195.278 2.602 (18.787)	patrimônio líquide 2.123.497 36.876 (109.407 72: 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518 (48.152 62.336 896 3.786 273.897 (59.948 2.419.498 2.419.4
Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria Concessão de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Fluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imp renda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações Amortização de ágio Equivalência patrimonial Depreciações e amortizações Baixas de ativo imobilizado e intangível	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124) (18.124) As notas e (18.124) As notas e (18.124) 282.886 61 (569.758) 6.492 3.070	cos restrita em tesoura Ações restrita em tesoura Ações restrita tesoura Ações (62.3 Ações	s e ria em custoria (15 - (15	per de operacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de acixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais Fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la coperacionais fluxo de caixa (Aumento) Dir Aquisição de la c	Residence do nas) gerado minuição em al bens do ativo investimentos	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84) 013 (Em milhare	m milhares a controlad s s s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. 28 de reais - Con 2014 (221.192) (41.252) - (262.444) (46.938)	Paide reals - Filora Paide reals - Filora Paide cont 440	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461	patrimônio líquide 2.123.497 36.876 (109.407 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518 (48.152 (62.330 3.780 2.73.897 (59.948 2.419.498 2.419.498 (62.331 (36.741 (53.514 43.058 (202.318 (26.475 (3.767 (4.754 (4.7
Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Fluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imp renda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações Amortização de ágio Equivalência patrimonial Depreciações e amortizações Baixas de ativo imobilizado e intangível (Reversão) Provisão para perdas em socied	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e 2013 282.886 61 (569.758) 6.492 3.070 7.898	20100 PARA 200 See restrita em tesoura 3 Ações 6 1 tesoura 4 (62.3 6) 18.1 7 (62.3 8) 18.1 8 10 (43.3 10 (4	em ria em Custo trans - (15 -	per de opide ação de a	Residencia de la contribuidad e contribuidad e contribuidad e contribuidad enda e contribuidad enda e contribuidad en contribu	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84) 013 (Em milhare	s s T T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) (62 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. 252. 1) (41.252) - (262.444) (42.938) (12.076) (521.236) 766.808	Pai otal cont 440 cont 440 cont 440 cont 440 cont 6028 886 cont 186) cont 168 cont 186) cont 186) cont 186) cont 1890 co	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461	patrimônio líquide 2.123.497 36.876 (109.407 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518 (48.152 (62.330 3.780 2.73.897 (59.948 2.419.498 2.419.498 (62.331 (36.741 (53.514 43.058 (202.318 (26.475 (3.767 (4.754 (4.7
Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2014 DEMONS Fluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imp renda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações Amortização de ágio Equivalência patrimonial Depreciações e amortizações Baixas de ativo imobilizado e intangível (Reversão) Provisão para perdas em socied Plano de opção de ações	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124) (18.124) As notas e (18.124) As notas e (18.124) 282.886 61 (569.758) 6.492 3.070	cos restrita em tesoura Ações restrita em tesoura Ações restrita tesoura Ações (62.3 Ações	s e ria em ria Custo trans (15 -	per de operación de servición de la compensación de	Residence de la contribu (aplicado nas) gerado en da e contribu (aplicado nas) de adia capital em societos dução) de adia capital em societos	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 Lucro acumulado 282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84) 213 (Em milhare es s atividades eiras angível uturo as	s T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) (67.6) (67.6) - 1.988 (62 3.2 252. 1) (59.3) - 2.122. 2st de reais - Coul. (221.192) (41.252) - (262.444) (46.938) (12.076) (521.236)	Pai otal cont 440 cont 440 cont 440 cont 440 cont 6028 886 cont 186) cont 186) cont 186) cont 186) cont 186) cont 1890 c	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461 - 327.708 (4.518) (48.152) - 21.485 - 296.523 C	patrimônio líquide 2.123.49; 36.876 (109.40; 328.34; 67.186 (2.315.876 (4.518 (48.152 (62.336 (4.518 (48.152 (59.948 2.419.498 (2.419.498 2.419.498 (2.419.498 2.419.498 (2.419.
Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria - Incentivo de longo prazo Opções outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,26 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2014 PEMONS Fluxo de caixa das atividades operacionai Lucro antes do imposto de renda e da contr Ajustes para reconciliar o lucro antes do imprenda e da contribuição social com o caixa gerados pelas operações Amortização de ágio Equivalência patrimonial Depreciações e amortizações Baixas de ativo imobilizado e intangível	Nota explicativa	Capital social 1.083.266	Ações restritas concedidas (18.124 As notas e 2013 282.886 61 (569.758) 6.492 3.070 7.898 3.028	20100 PARA 200 See restrita em tesoura 3 Ações 6 1 tesoura 4 (62.3 4) 18.1 5 Explicativas si RA OS EXE 2014 323.244	em ria Custo trans (15 15 15 15 15 15 15 1	per de operación de servición de la compensación de	Residence de la contribui (aplicado nas) gerado de adia capital em soc gerado pelas de la capital em soc gerado pelas de la capital em soc gerado pelas de capital em soc gerado pelas de la capital em soc gerado	Atribuível ad ervas de lucros Retenção de lucros 8 633.321	282.88 Lucro acumulado 282.88 (14.14 (67.18 (201.55)) 252.41 (12.62 (59.94 (179.84) 213 (Em milhare es s atividades eiras angível uturo as	s s T T 1.769. - 1.769 3.6 282. 4) 6) (67.6) (62 1.988 (62 3.2 252. 1) 8) (59.3) - 2.122. 252. 1) (41.252) - (262.444) (42.938) (12.076) (521.236) 766.808	Pai otal cont 440 cont 440 cont 440 cont 440 cont 6028 886 cont 186) cont 168 cont 186) cont 186) cont 186) cont 1890 co	rticipação dos não roladores 354.057 36.876 (109.407) 721 45.461	Total do patrimônio líquido 2.123.497 36.876 (109.407 721 3.028 328.347 (67.186 2.315.876 (4.518 (48.152 (62.330 3.780 273.897 (59.948 2.419.495 consolidado 2013 133.313 (36.741 (53.514 43.058 (202.318 (26.475 (3.767 19.886

Provisão para riscos cíveis e trabalhistas 17.118 7.510 17.118 7.510 De terceiros: Juros provisionados 96.645 65.001 106.315 66.993 330.000 250.000 1.080.123 1.111.897 Ingresso de novos empréstimos e financiamentos Variações nos ativos e passivos circulantes não circulantes Pagamento de empréstimos, financiamentos e 19 86 261.884 62.080 Contas a receber (179.782)(145.414) (1.158.479) (896.059) debêntures Imóveis a comercializar (1.799)(319.687)32.051 (384.704)150.218 104.586 (78.356)215.838 Conta-corrente com parceiros nos empreendimentos, De acionistas/partes relacionadas: líquido de parcelas classificadas no passivo 41.036 (5.327)(4.989)10.396 Ingresso (Pagamento) de partes relacionadas, líquido 4.968 (3.294)1.301 Impostos e contribuições a compensar (1.274)1.093 (1.950)1.474 Aquisições de ações em tesouraria, líquido de opções (944) (61.440)(61.440) (28.422)19.118 (6.954)Demais ativos Dividendos pagos (67.186) (61.018) (67.186) (61.018) Fornecedores (817) (974) (3.601)(8.957)Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento (29.333) Contas a pagar por aquisição de imóveis 27.113 26.560 40.274 (207.037) 156.121 Adiantamentos de clientes (9.667) 3.833 Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa (41.679) (13.495)(1.458)Impostos e contribuições a recolher 623 (8.159)(7.755)Saldo de caixa e equivalentes de caixa (9.556) No início do exercício Desconto de recebíveis (6.036)48.153 61.648 (37.424)(56.641) Demais passivos (34.657)(10.071) No final do exercício 6.474 48.153 (52.670) (71.810) (41.679) (13.495) Movimentos de acionistas não controladores 721 As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

1. INFORMAÇÕES GERAIS

A EVEN Construtora e Incorporadora S.A. ("Companhia") é uma sociedade por ações de capital aberto com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, sendo suas ações comercializadas na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros - Novo Mercado sob a sigla EVEN3, controlada pelo FIP GENOA e pelos membros da família Terepins.

A Companhia e suas sociedades controladas ("Grupo") têm por atividade preponderante a incorporação de imóveis residenciais e a participação em outras sociedades.

O desenvolvimento dos empreendimentos de incorporação imobiliária é efetuado pela Companhia e por suas sociedades controladas, criadas com o propósito específico de desenvolver o empreendimento de forma isolada (controlada integral) ou em conjunto com outros parceiros. As sociedades controladas compartilham as estruturas e os custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia.

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula compromissória constante no seu estatuto social.

2. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão definidas a seguir. Essas práticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

2.1. Base de preparação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo contra o

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

a) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e também de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRSs") aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis CPC, pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, as quais consideram, adicionalmente, a orientação técnica OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras editada pelo CPC, que trata do reconhecimento da receita desse setor, bem como de determinados assuntos relacionados ao significado e à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e controle na venda de unidades imobiliárias pelas empresas de incorporação imobiliária no Brasil, base para o reconhecimento de receitas, conforme descrito em detalhes na nota explicativa nº 2.19.

b) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo CPC e aprovadas pela CVM e são publicadas com as demonstrações financeiras consolidadas.

2.2. Consolidação

2.2.1. Demonstrações financeiras consolidadas

As seguintes práticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas:

a) Controladas

Controladas são todas as entidades (incluindo as entidades de propósito específico) nas quais o Grupo tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, geralmente acompanhada de uma participação de mais da metade dos direitos a voto (capital votante). As controladas são consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo e é interrompida a partir da data em que o controle termina.

Transações entre companhias e saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminadas. Os prejuízos não realizados também são eliminados, a menos que a operação forneça evidências de uma perda ("impairment") do ativo transferido. As práticas contábeis das controladas são alteradas e as suas demonstrações financeiras individuais são ajustadas, quando necessário, para assegurar a consistência dos dados financeiros a serem consolidados com as práticas adotadas pelo Grupo.

b) Transações e participações não controladoras

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

Quando o Grupo para de ter controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada a seu valor justo, 2.10. Ativos intangíveis sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado.

2.2.2. Demonstrações financeiras individuais

Nas demonstrações financeiras individuais, preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, as controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas estimável de três a cinco anos. demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora.

2.3. Apresentação de informações por segmento
As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno
O imobilizado é demonstrado ao custo histórico de aquisição, deduzido da depreciação calculada pelo método fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Diretoria Executiva, responsável inclusive pela tomada das decisões estratégicas da Companhia.

As empresas do Grupo atuam em um mesmo ambiente econômico, usando o real (R\$) como moeda funcional, que também é a moeda de apresentação das demonstrações financeiras individuais da controladora e consolidadas do Grupo.

2.5. Caixa e equivalentes de caixa

Incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários e aplicações de liquidez imediata, que são prontamente c conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor. As contas garantidas são demonstradas no balanço patrimonial na rubrica "Empréstimos e financiamentos", no passivo circulante

2.6. Ativos financeiros

2.6.1. Classificação

A Companhia classifica seus ativos financeiros nas seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

a) Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se for adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação, a menos que tenham sido designados como instrumentos de "hedge". Os ativos dessa categoria são classificados como ativos (passivos) circulantes

b) Empréstimos e recebíveis

Ós empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, 2.12. "Impairment" de ativos não financeiros que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após as datas dos balanços (que são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia compreendem os empréstimos a partes relacionadas, empréstimos e financiamentos, debêntures, cessão de recebíveis, contas a receber de clientes, demais contas a receber, caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras.

2.6.2. Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação, em que o não necessidade de registro de "impairment" em 2014 e 2013. Grupo se compromete a comprar ou vender o ativo. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são inicialmente reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos vencem ou são transferidos; neste último caso, desde que o Grupo tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são subsequentemente contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado na rubrica "Resultado financeiro" no período em que ocorrem.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra ou na melhor estimativa desse valor. As principais fontes de precificação são ANBIMA, BMF&BOVESPA, CETIP S.A., SISBACEN e FGV.

As operações compromissadas são operações com compromisso de revenda com vencimento em data futura, anterior ou igual à do vencimento dos títulos objeto da operação, valorizadas diariamente conforme a taxa de

2.6.3. Compensação de instrumentos financeiros

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

2.6.4. "Impairment" de ativos financeiros

O Grupo avalia no fim de cada exercício do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de "impairment" são incorridos somente se há evidência objetiva de "impairment" como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um evento de perda) e aquele evento (ou eventos) de perda tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$) No caso específico de contas a receber de clientes, a Administração considera como evidências objetivas a existência, por parte de clientes que firmaram contrato sem alienação fiduciária do imóvel e cujas unidades já tenham sido entregues, de parcelas vencidas há mais de 180 dias, uma vez que a posse do imóvel pelo cliente somente é efetivada caso ele esteja cumprindo suas obrigações contratuais, não representando, dessa forma, evidência objetiva de "impairment" a existência de atrasos nas contas a receber de unidades em construção ou de unidades entregues com alienação fiduciária.

O montante do prejuízo é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros original em vigor dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado.

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

2.7. Instrumentos financeiros derivativos e atividades de "hedge"

O Grupo possui apenas uma operação de "hedge" em todo o período das demonstrações financeiras de 2014 (vide nota explicativa nº 11.(a)). O Grupo documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de "hedge" e os itens protegidos por "*hedge*", assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de várias operações de "*hedge*". O Grupo também documenta sua avaliação, tanto no início do "hedge" como de forma contínua, de que os derivativos usados nas operações de "hedge" são altamente eficazes na compensação de variações no valor justo ou nos fluxos de caixa dos itens protegidos por "hedge"

O ganho ou a perda relacionado com a parcela efetiva dos "swaps" são reconhecidos na demonstração do sultado na rubrica "Despesas financeiras"

O Grupo não possui outros instrumentos financeiros derivativos, reconhecidos ou não como ativo ou passivo no balanço patrimonial, tais como contratos futuros ou opções (compromissos de compra ou venda de moeda estrangeira, índices ou ações), "swaps", contratos a termo ou qualquer outro derivativo, inclusive aqueles denominados "exóticos".

2.8. Contas a receber

A comercialização das unidades é efetuada, substancialmente, durante as fases de lançamento e construção dos empreendimentos. As contas a receber de clientes, nesses casos, são constituídas aplicando-se a porcentagem de conclusão (POC) sobre a receita das unidades vendidas, ajustada segundo as condições dos contratos de venda; sendo assim, o valor das contas a receber é determinado pelo o montante das receitas acumuladas reconhecidas deduzidas das parcelas recebidas. Caso o montante das parcelas recebidas seja superior ao da receita acumulada reconhecida, o saldo é classificado como "Adiantamento de clientes", no passivo.

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

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

Quando concluída a construção, sobre as contas a receber incidem juros e variação monetária, os quais são apropriados ao resultado financeiro quando auferidos, obedecendo ao regime de competência de exercícios. Se o prazo de recebimento do equivalente ao saldo de contas a receber é de um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, a parcela excedente está apresentada no ativo não circulante.

2.9. Imóveis a comercializar

Os imóveis prontos a comercializar estão demonstrados ao custo de construção, que não excede o seu valor líquido realizável. No caso de imóveis em construção, a parcela em estoque corresponde ao custo incorrido das unidades ainda não comercializadas.

O custo compreende o custo de aquisição/permuta do terreno, gastos com projeto e legalização do empreendimento, materiais, mão de obra (própria ou contratada de terceiros) e outros custos de construção relacionados, incluindo o custo financeiro do capital aplicado (encargos financeiros de contas a pagar por aquisição de terrenos e das operações de financiamento, incorridos durante o período de construção) O valor líquido de realização é o preço de venda estimado, no curso normal dos negócios, deduzidos os custos

estimados de conclusão e as despesas estimadas para efetuar a venda. Os terrenos estão demonstrados ao custo de aquisição, acrescido dos eventuais encargos financeiros gerados pelo seu correspondente contas a pagar. No caso de permutas por unidades a serem construídas, seu custo corresponde ao preço de venda à vista previsto para as unidades a serem construídas e entregues em permuta. O registro do terreno é efetuado apenas por ocasião da lavratura da escritura do imóvel, não sendo reconhecido nas demonstrações financeiras enquanto em fase de negociação, independentemente da probabilidade de sucesso ou estágio de andamento desta.

Softwares

As licenças de software adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para ser utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil

2.11. Imobilizado

linear, às seguintes taxas anuais:

	Anos
Benfeitorias em imóveis arrendados	2
Instalações	10
Máquinas e equipamentos	10
Móveis e utensílios	10
Computadores	5
Estandes de vendas	(*)

Os gastos incorridos e diretamente relacionados com a construção de estande de vendas e apartamentomodelo têm natureza de caráter prioritariamente tangível e, dessa forma, se a respectiva vida útil estimada é superior a um ano, são registrados na rubrica "Ativo imobilizado", sendo depreciados de acordo com o prazo da vida útil estimada, e o correspondente encargo de depreciação é alocado na rubrica "Despesas com vendas". Isso ocorre, geralmente, quando o empreendimento é composto por fases e o estande de vendas é utilizado para a comercialização nos vários lançamentos de cada fase ao longo do tempo. No caso de empreendimentos em uma única fase, não há expectativa de que a vida útil estimada seja superior a um ano e, por esse motivo, são apropriados diretamente às despesas de vendas por ocasião em que os custos são incorridos, juntamente com as demais despesas de propaganda, marketing e outras atividades correlatas, independentemente de ter ou não ocorrido a apropriação de receitas relacionadas com o empreendimento.

Visto que historicamente o Grupo não aliena seus itens de imobilizado, o valor residual dos bens foi considerado como sendo zero. A vida útil dos ativos é revisada e ajustada, se apropriado, no fim de cada exercício. No caso específico dos estandes de vendas, caso a comercialização termine em período menor que o previsto ou venha a ser efetuada a sua demolição, o valor residual relacionado ao empreendimento é imediatamente baixado. O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o seu valor contábil for maior que seu valor recuperável estimado (nota explicativa nº 2.12).

Os ativos sujeitos à depreciação ou amortização são revisados para a verificação de "impairment" sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por "impairment" é reconhecida pelo valor contábil do ativo que excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do "impairment", os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGC). A Administração do grupo concluiu pela

2.13. Contas a pagar a fornecedores e por aquisição de imóveis

As contas a pagar a fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios. As contas a pagar por aquisição de imóveis são relacionadas à aquisição de terrenos para o desenvolvimento de projetos de incorporação imobiliária. Contas a pagar a fornecedores e por aquisição de imóveis são classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano: caso contrário são apresentadas como passivo não circulante.

Elas são inicialmente reconhecidas pelo valor justo e subsequentemente mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura/ contrato correspondente.

2.14. Empréstimos, financiamentos e debêntures

Os empréstimos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação, e subsequentemente demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferenca entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor de liquidação é reconhecida durante o período em que os empréstimos estão em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros, como parcela complementar do custo do empreendimento (ativo qualificável em construção), ou na demonstração do resultado.

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que o Grupo tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após as datas dos balanços.

As debêntures não são conversíveis em ações e têm seu reconhecimento de forma similar a dos empréstimos e financiamentos.

2.15. Provisões

Reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como resultado de eventos passados e é provável que uma saída de recursos seia necessária para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor possa ser feita.

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

pefran

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a 2.21. Reservas de lucros obrigação, usando uma taxa antes de impostos que reflita as avaliações atuais de mercado do valor temporal do A reserva legal é calculada com base em 5% do lucro líquido do exercício, conforme determinação da Lei dinheiro e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesas financeiras.

2.16. Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

As despesas de imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem os impostos correntes e diferidos, ambos reconhecidos na demonstração do resultado.

Os encargos de imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos são calculados com base nas leis tributárias promulgadas nas datas dos balanços. A Administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pelo Grupo nas declarações de imposto de renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações, e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

Nas empresas tributadas pelo lucro real, o imposto de renda e a contribuição social são calculados pelas alíquotas regulares de 15%, acrescida de adicional de 10%, e 9% respectivamente, sobre o lucro contábil do exercício, ajustado segundo critérios estabelecidos pela legislação fiscal vigente.

Conforme facultado pela legislação tributária, certas controladas optaram pelo regime de lucro presumido. Para essas sociedades, a base de cálculo do imposto de renda é calculada à razão de 8% e da contribuição social à razão de 12% sobre as receitas brutas (32% quando a receita for proveniente da prestação de serviços e 100% das receitas financeiras), sobre as quais se aplicam as alíquotas regulares do respectivo imposto e contribuição. Adicionalmente, como também facultado pela legislação tributária, certas controladas efetuaram a opção irrevogável pelo Regime Especial de Tributação - RET, adotando o patrimônio de afetação, segundo o qual o imposto de renda e a contribuição social são calculados à razão de 1,92% sobre as receitas brutas (4% também considerando a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS e o Programa de Integração Social - PIS sobre as receitas, a partir da Medida Provisória n^{ϱ} 601).

Parte substancial dos ativos relativos aos empreendimentos do grupo estão inseridos em estruturas de segregação patrimonial da incorporação, como facultado pela Lei nº 10.931/04.

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

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos são reconhecidos somente se for provável que lucro tributável futuro esteja disponível, quando aplicável, e contra o qual os prejuízos fiscais e as diferenças temporárias possam ser usados.

2.17. Benefícios a empregados

a) Obrigações de aposentadoria

É concedido plano de pensão de contribuição definida, administrado por entidades privadas, na modalidade de Vida Gerador de Benefício Livre - VGBL, para os empregados e dirigentes que atendam às condições estipuladas para ingresso. O Grupo não tem nenhuma obrigação adicional de pagamento depois que a contribuição é efetuada. As contribuições são reconhecidas como despesa de benefícios de empregados, quando devidas. As contribuições feitas antecipadamente são reconhecidas como um ativo na proporção em que um reembolso em dinheiro ou uma redução de pagamentos futuros estiver disponível

b) Benefícios a funcionários e dirigentes

O Grupo oferece plano de bônus a seus empregados e executivos, que é reconhecido no decorrer do exercício, sendo o montante revisado à medida que possa ser mensurado cada vez de maneira mais confiável pela Administração da Companhia, conforme a proximidade do encerramento do exercício.

c) Remuneração com base em ações

A Companhia oferece plano de remuneração com base em ações, o qual será liquidado com suas ações, segundo o qual a Companhia recebe os serviços como contraprestações das opções. O valor justo das opções concedidas é reconhecido como despesa, durante o período no qual o direito é adquirido (período durante o qual as condições específicas de aquisição de direitos devem ser atendidas), em contrapartida ao patrimônio

Na data das demonstrações financeiras, a Companhia revisa suas estimativas da quantidade de opções cujos direitos devam ser adquiridos com base nas condições. A Companhia reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais na demonstração do resultado, em contrapartida ao patrimônio líquido.

d) Participação nos resultados

O Grupo reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base em uma fórmula que leva em conta um plano de atendimento de metas financeiras e operacionais. O Grupo reconhece provisão ao longo do exercício, à medida que os indicadores das metas a serem atendidas mostrem que é provável que será efetuado pagamento a esse título e o valor possa ser estimado com segurança.

Representado exclusivamente por ações ordinárias, classificadas como patrimônio líquido. Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido, como uma dedução do valor captado.

2.19. Reconhecimento da receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades do Grupo. A receita é apresentada líquida dos impostos, dos distratos, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre empresas do Grupo.

O Grupo reconhece a receita pelo valor justo dos contratos de venda firmados quando critérios específicos tiverem sido atendidos, conforme descrição a seguir:

a) Receita de venda de imóveis

Na venda de unidades não concluídas dos empreendimentos lançados que não mais estejam sob os efeitos da correspondente cláusula resolutiva constante em seu memorial de incorporação, foram observados os procedimentos e as normas estabelecidos pelo pronunciamento técnico CPC 30 para o reconhecimento da receita de venda de bens com a transferência continuada dos riscos e benefícios mais significativos inerentes à sua propriedade. O enquadramento dos contratos de venda dos empreendimentos para fins de aplicação da referida norma foi efetuado com base na orientação técnica OCPC 04, a qual norteou a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras.

A partir das referidas normas, e levando em consideração os procedimentos contábeis aplicáveis previstos pela orientação técnica OCPC 01 (R1), os seguintes procedimentos são adotados para o reconhecimento de receita de vendas de unidades em construção:

- O custo incorrido (incluindo o custo do terreno) correspondente às unidades vendidas é apropriado integralmente ao resultado pela evolução financeira do empreendimento.
- É apurado o percentual do custo incorrido das unidades vendidas (incluindo o terreno), em relação a seu custo total orçado (POC), o qual é aplicado sobre o valor justo da receita das unidades vendidas (incluindo o valor justo das permutas efetuadas por terrenos), ajustada segundo as condições dos contratos de venda; sendo assim, é determinado o montante da receita de venda reconhecida. Os montantes das receitas de vendas apuradas, incluindo a atualização monetária das contas a receber com base na variação do Índice Nacional da Construção Civil - INCC, líquido das parcelas já recebidas (incluindo o valor justo das permutas efetuadas
- por terrenos), são contabilizados como contas a receber ou como adiantamentos de clientes, quando aplicável. O valor justo da receita das unidades vendidas é calculado a valor presente com base na taxa de juros para remuneração de títulos públicos indexados pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, entre o momento da assinatura do contrato e a data prevista para a entrega das chaves do imóvel pronto ao promitente comprador (a partir da entrega das chaves, sobre as contas a receber passam a incidir iuros de 12% ao ano, acrescidos de atualização monetária). A taxa de juros para remuneração de títulos públicos indexados pelo IPCA é compatível com a natureza, o prazo e os riscos de transações similares em condições de mercado, sendo sua taxa média no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 de 6,41% ao ano (5,91% ao ano em 2013). Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados ao novo valor justo para determinação da receita a ser apropriada, sobre o qual será aplicado o POC.

O encargo relacionado com a comissão de venda é de responsabilidade do adquirente do imóvel, não incorporando o preço de venda.

Se surgirem circunstâncias que possam alterar as estimativas originais de receitas, custos ou extensão do prazo para conclusão, as estimativas iniciais são revisadas. Essas revisões podem resultar em aumentos ou reduções das receitas ou custos estimados e são refletidos no resultado no período em que a Administração tomou conhecimento das circunstâncias que originaram a revisão.

Os valores recebidos por vendas de unidades não concluídas dos empreendimentos lancados que ainda estejam sob os efeitos da correspondente cláusula resolutiva constante em seu memorial de incorporação são classificados como adiantamento de clientes.

Nas vendas de unidades concluídas, a receita de venda dos bens é reconhecida no momento da entrega das chaves, quando os riscos e benefícios mais significativos inerentes à sua propriedade são transferidos.

Após a entrega das chaves das unidades comercializadas, a atualização monetária das contas a receber pa a ser calculada pela variação do Índice Geral de Preços de Mercado - IGP-M ou pelo IPCA e passam a incidir juros de 12% ao ano, apropriados de forma "pro rata temporis". Nessa fase, a atualização monetária e os juros passam a ser registrados como receita financeira pelo método da taxa efetiva de juros e não mais integram a base para determinação da receita de vendas.

b) Receita de serviços

A controladora vende serviços de administração de obra para suas controladas. A receita remanescente nas demonstrações financeiras consolidadas corresponde à parcela não eliminada na consolidação proporcional de

A receita de prestação de serviços é reconhecida no período em que os serviços são prestados, usando o método linear de reconhecimento de receita na proporção dos gastos incorridos no empreendimento imobiliário que está sendo administrado.

c) Receita financeira

receita financeira.

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros. A partir do momento em que a unidade é concluída, sobre as contas a receber passa a incidir atualização monetária acrescida de juros, os quais são apropriados à medida que o tempo passa, em contrapartida de

2.20. Distribuição de dividendos

DOESP - 3COL X 40CM - PÁG. 11

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo em suas demonstrações financeiras no final do exercício social, com base em seu estatuto social. Qualquer valor acima no setor em relação a esse assunto, a fim de reavaliar de forma constante os impactos em suas operações e do mínimo obrigatório só é provisionado na data em que é aprovado pelos acionistas, em Assembleia Geral.

nº 6.404/76.

O saldo da reserva de lucros refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido em plano de investimentos, conforme orçamento de capital proposto pelos administradores da Companhia para fazer face aos compromissos assumidos (nota explicativa nº 26), o qual será submetido à aprovação da Assembleia Geral Ordinária.

2.22. Arrendamentos

Nos arrendamentos contratados pela Companhia, uma parcela significativa dos riscos e benefícios da propriedade é retida pelo arrendador, estando, dessa forma, classificada como arrendamentos operacionais. Os pagamentos efetuados para arrendamentos operacionais (líquidos de quaisquer incentivos recebidos do arrendador) são reconhecidos na demonstração do resultado pelo método linear, durante o período do arrendamento. Não há contratos de arrendamento firmados classificados como arrendamentos financeiros.

2.23. Demonstração do valor adicionado ("DVA")

Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações financeiras individuais e como informação suplementar às demonstrações financeiras consolidadas, pois não é uma demonstração prevista e nem obrigatória conforme as IFRSs.

A DVA foi preparada com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras e seguindo as disposições contidas no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em sua primeira parte apresenta a riqueza criada pela Companhia, representada pelas receitas (receita bruta das vendas, incluindo os tributos incidentes sobre a mesma, as outras receitas e os efeitos da provisão para créditos de liquidação duvidosa), pelos insumos adquiridos de terceiros (custo das vendas e aquisições de materiais, energia e serviços de terceiros, incluindo os tributos incluídos no momento da aquisição, os efeitos das perdas e recuperação de valores ativos, e a depreciação e amortização) e o valor adicionado recebido de terceiros (resultado da equivalência patrimonial, receitas financeiras e outras receitas). A segunda parte da DVA apresenta a distribuição da riqueza entre pessoal, impostos, taxas e contribuições, remuneração de capitais de terceiros e remuneração de capitais próprios.

2.24. Normas e interpretações novas e revisadas em 2014

Pronunciamento

Modificações à IFRS 10 - Demonstrações Consolidadas

Modificações à IFRS 12 - Divulgações de Participações em Outras Entidades e à IAS 27 - Demonstrações Separadas Modificações à IAS 32 - Instrumentos

Financeiros: Apresentação

Modificações à IAS 36 - Redução do Valor Recuperável de Ativos Não Financeiros

Modificações à IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração IFRIC 21 - Tributos

Descrição

Avaliação de subsidiárias pelo seu valor justo com reflexo no resultado do exercício.

Novos requerimentos de divulgação para entidades dos

Esclarecimento sobre os requerimentos relacionados à compensação de ativos financeiros com passivos financeiros. Divulgação do montante recuperável de uma unidade geradora de caixa para "goodwill" ou outro ativo intangível.

Novação de Derivativos e continuidade de contabilidade de "hedge". Endereça o momento de reconhecer um passivo decorrente da obrigação de pagamento de tributos impostos por um governo.

A Administração da Companhia avaliou essas novas normas e interpretações e a conclusão é que não houve impacto decorrente da adoção destas novas normas.

2.25. Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas

A Companhia e suas controladas não adotaram as IFRSs novas e revisadas e ainda não vigentes mencionadas

onunciamento	Descrição
RS 9 - Instrumentos	Projeto de substituição da IAS 39 -
inanceiros	Instrumentos Financeiros:
	Reconhecimento e Mensuração.

IFRS 15 - Receitas com Convergência do IASB ("International Accounting Standards Board") e FASB ("Financial Accounting Standards Board") sobre o reconhecimento de receita. Modificações à IFRS Contabilização de acordos contratuais em

11/CPC 19 (R2) conjunto. Negócios em conjunto IAS 38/CPC 04 (R1) -Esclarecimento dos métodos de depreciação Ativo Imobilizado e amortização aceitáveis

Vigência Exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2018.

Exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2017.

Exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2016.

Exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2016.

Em 28 de maio de 2014, o IASB e o FASB emitiram conjuntamente o IFRS 15 - Receitas com clientes com a finalidade de esclarecer e convergir também o reconhecimento de receita na operação de incorporação imobiliária, a Administração da Companhia aguarda a edição dos correspondentes normativos para análise dos possíveis efeitos em suas demonstrações financeiras.

O CPC ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações correlacionados às IFRSs novas e revisadas apresentadas anteriormente. Em decorrência do compromisso de o CPC e a Comissão de Valores Mobiliários - CVM manterem atualizado o conjunto de normas emitidas com base nas atualizações feitas pelo IASB, espera-se que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória.

3. ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTÁBEIS RELEVANTES

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

3.1. Estimativas e premissas contábeis críticas

Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes podem não serem iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão relacionadas com o reconhecimento de receita.

O Grupo usa o método de porcentagem de conclusão (POC) para contabilizar seus contratos de venda de unidades nos empreendimentos de incorporação imobiliária e na prestação de serviços. O uso desse método requer que se estime os custos a serem incorridos até o término da construção e a entrega das chaves das unidades imobiliárias pertencentes a cada empreendimento de incorporação imobiliária para estabelecer uma proporção em relação aos custos já incorridos. Se os custos orçados a incorrer apresentarem uma diferença de 10% superior em relação às estimativas da Administração, a receita reconhecida no exercício sofreria queda de R\$ 94.700; caso a diferença fosse 10% inferior, a receita reconhecida no exercício aumentaria em R\$ 106.303.

3.2. Julgamentos críticos na aplicação das práticas contábeis do Grupo

a) Transferência continuada de riscos e benefícios

O Grupo segue as orientações da orientação técnica OCPC 04 para determinar quando os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade das unidades imobiliárias vendidas são transferidos aos compradores. Essa determinação requer um julgamento significativo, para o qual o Grupo avaliou as discussões dos temas considerados no âmbito de um grupo de trabalho coordenado pela CVM, em que o Grupo estava representado por meio da Associação Brasileira das Companhias Abertas - ABRASCA, culminando com a apresentação ao CPC de minuta da, que foi por ele aprovada e norteou a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras.

Caso a orientação técnica OCPC 04 não tivesse sido emitida e a conclusão tivesse sido de que os riscos e benefícios mais significativos inere propriedade das unio des imob continuamente aos compradores ao longo da construção do empreendimento de incorporação imobiliária, os maiores impactos afetariam o patrimônio líquido e o lucro líquido do exercício de forma transitória, uma vez que

o reconhecimento da receita e dos correspondentes custos e impostos daria por ocasião da entrega das chaves. b) Reconhecimento de receita - responsabilidade pela contratação e pagamento da comissão de corretagem

Conforme mencionado na nota explicativa nº 2.19.(a), o encargo relacionado com a comissão de vendas é de responsabilidade do adquirente do imóvel, não incorporando o preço de venda fixado no contrato com ele firmado nem a correspondente receita reconhecida pela Companhia. A Administração da Companhia vem acompanhando, com seus assessores legais, posicionamento do Ministério Público que vem requerendo às empresas de corretagem que conste, nas propostas para aquisição de imóvel, informação clara e precisa de que a responsabilidade pelo pagamento da comissão de corretagem não é do adquirente do imóvel, tendo inclusive já firmado Termo de Ajustamento de Conduta - TAC com uma delas para determinar eventuais impactos em suas operações e consequentes reflexos nas demonstrações financeiras.

c) Provisões - indenizações decorrentes da entrega de unidades imobiliárias em atraso

Em meados de 2011, a partir do TAC firmado pelo Sindicato das Empresas de Compra, Venda, Locação e Administração de Imóveis Residenciais e Comerciais de São Paulo - Secovi-SP com o Ministério Público, a Companhia e suas controladas passaram a incluir em seus contratos de venda cláusula contratual, informando de maneira clara e precisa, além do prazo estimado da obra e a tolerância máxima de 180 dias em relação ao prazo estimado para conclusão da construção, as seguintes cláusulas penais: (i) multa compensatória no valor correspondente a 2% da quantia até então paga pelo adquirente, corrigido pelo índice de correção monetária previsto no contrato; e (ii) multa moratória no valor correspondente a 0,5% ao mês do montante pago, corrigido conforme o contrato e incidente a partir do final do prazo de tolerância. O valor das multas, quando aplicável, será calculado na ocasião da entrega das chaves e pago na outorga da escritura definitiva de compra e venda ou em até 90 dias contados do recebimento das chaves, o que ocorrer primeiro.

A Companhia e suas controladas vêm acompanhando, com seus assessores legais, os processos que vêm sendo movidos individualmente pelos adquirentes que tenham recebido sua unidade adquirida em construção em prazo superior ao da tolerância mencionada, requerendo as referidas compensações, bem como indenização por danos morais e materiais, e determinam provisões específicas para eles com base em análises individuais dos processos (nota explicativa nº 14). Adicionalmente, também acompanham os movimentos que ocorrem consequentes reflexos nas demonstrações financeiras.

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

à irrelevância

4. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Caixa e equivalentes de cai	xa
-----------------------------	----

		Consolidado
	2014	2013
Caixa e depósitos bancários	6.474	48.153
Aplicações financeiras		

As aplicações financeiras estão substancialmente representadas pelos ativos dos fundos exclusivos para aplicações dos recursos financeiros e são compostas da seguinte forma.

	Controladora		Consolidad	
	2014	2013	2014	2013
Aplicações financeiras:				
Fundos de investimento - renda variável	-	-	182.746	124.335
Fundo de investimento - "stone"	47.814	876	532.046	593.059
	/7 Q1/	876	71/1 702	717 30/

As aplicações de recursos financeiros da Companhia e de suas controladas em fundos de investimento foram remuneradas por 100,11% a 103,03% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

Fundos de investimento e operações compromissadas

	2014	2013	2014	2013	
Operações compromissadas:					
Debêntures de conglomerados financeiros	6.570	-	91.246	101.734	
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	5.107	-	70.943	49.348	
	11.677	-	162.189	151.082	
Títulos de renda fixa:					
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	11.951	876	165.986	336.566	
Letras Financeiras	5.648	-	257.428	-	
Certificados de Depósito Bancário - CDB	18.538	-	129.189	228.734	
Debêntures de empresas de "leasing"					
e energia	-	-	-	1.012	
•	36.137	876	552.603	566.312	
	47.814	876	714.792	717.394	
		~		"	

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado estão apresentados na rubrica "Atividades de investimento" como parte das variações do capital circulante na demonstração do fluxo de caixa.

As variações dos valores justos de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado estão registradas na Adicionalmente, em garantia das operações de cessão de recebíveis, foram oferecidos os próprios créditos

rubrica "Receitas financeiras" no resultado (nota explicativa nº 23).

O valor justo de todas as debêntures de empresas, LFTs e LTNs é baseado nos seus preços atuais de compra, considerando um mercado ativo.

Os saldos são mantidos como aplicações financeiras, em função de que na data dos respectivos investimentos, a intenção da Administração da Companhia era de resgate por exercício superior a 90 dias, adicionalmente às considerações feitas para cada tipo de papel.

5. CONTAS A RECEBER E CESSÃO DE RECEBÍVEIS

a) Contas a receber

a, comaca rocoso.				
		Controladora		Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Empreendimentos concluídos	3.647	3.666	608.651	498.372
Empreendimentos em construção:				
Receita apropriada	-	-	3.270.983	4.122.612
Ajuste a valor presente	-	-	(50.984)	(47.132)
Parcelas recebidas	-	-	(1.306.678)	(1.730.476)
Permutas por terrenos	-	-	(506.921)	(566.441)
	-	-	1.406.400	1.778.563
Contas a receber apropriadas	3.647	3.666	2.015.051	2.276.935
Provisão para créditos de liquidação				
duvidosa	-	-	(1.367)	(1.367)
	3.647	3.666	2.013.684	2.275.568
Circulante	1.600	1.619	1.640.415	1.880.015
Não circulante	2.047	2.047	373.269	395.553

As contas a receber estão substancialmente atualizadas pela variação do INCC até a entrega das chaves e, posteriormente, a parcela que não foi recebida por meio de repasse de financiamento obtido diretamente pelos clientes das instituições financeiras é atualizada pela variação do IGP-M ou pelo IPCA, acrescida de juros de 12% ao ano, apropriados de forma "pro rata temporis" a partir da conclusão da construção e entrega da unidade vendida.

Dessa forma, estima-se que as contas a receber dos empreendimentos concluídos e as contas a receber apropriadas dos empreendimentos em construção, deduzido o ajuste a valor presente, estão próximas ao

demonstrações financeiras, uma vez que o seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida contabilmente (conforme critérios descritos na nota explicativa nº 2.19.(a)), líquida das parcelas já recebidas. O saldo de contas a receber não circulante é composto pela parcela apropriada com vencimento superior a um ano. A análise de vencimentos do total das parcelas a receber dos contratos de venda das unidades concluídas e não concluídas. sem considerar os efeitos de ajuste a valor presente (nota explicativa nº 2.19.(a)), pode ser demonstrada conforme segue, por ano de vencimento:

		<u> </u>	a Consolidado		
	2014	2013	2014	2013	
Vencidas	1.317	1.110	57.976	44.563	
A vencer:					
2014	-	509	-	2.201.819	
2015	213	214	1.805.453	1.349.274	
2016	193	214	1.199.362	1.001.614	
2017	343	1.619	796.733	92.897	
2018 em diante	1.581	-	318.459	-	
	3.647	3.666	4.177.973	4.690.167	
Contas a receber apropriado	3.647	3.666	2.015.051	2.276.935	
Contas a receber a apropriar	-	-	2.162.922	2.413.232	

Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, a Companhia não constituiu provisão para fazer face a tais riscos dado Conforme mencionado na nota explicativa nº 2, o risco de perdas nos casos de inadimplência durante o exercício de construção é avaliado como imaterial, em face da garantia real de recuperação das unidades comercializadas. A análise do saldo contábil vencido de contas a receber de clientes está apresentada a seguir:

	Controladora		C	Consolidado	
	2014	2013	2014	2013	
Vencidas:					
Até três meses	33	-	9.499	3.189	
De três a seis meses	104	-	3.889	1.632	
Acima de seis meses	1.180	1.110	28.175	16.392	
Imóveis concluídos	1.317	1.110	41.563	21.213	
Vencidas:					
Até três meses	-	-	13.293	14.078	
De três a seis meses	-	-	1.679	3.632	
Acima de seis meses	-	-	1.441	5.640	
Imóveis em construção	-	-	16.413	23.350	
			🕳 🕳 🕳		

Em 31 de dezembro de 2014, contas a receber de clientes no consolidado, no total de R\$ 2.384 (R\$ 3.361 em 2013), apresentavam dúvidas quanto à realização, pois se referem ao saldo de contas a receber cujas unidades já foram entregues e com parcelas vencidas há mais de 180 dias. Para os contratos que não preveem alienação fiduciária do bem negociado (abrange determinadas operações de vendas ocorridas em exercício anterior a 2008), a Companhia constituiu provisão para créditos de liquidação duvidosa, revisando-os mensalmente ao longo do exercício. O saldo da provisão é de R\$ 1.367 em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.

A Administração da Companhia tem como política interna acompanhar mensalmente a carteira de recebíveis e realizar distratos de unidades que estejam inadimplentes. Após os distratos, essas unidades são recolocadas à venda ao valor de mercado. Essa prática evita uma concentração de distratos no momento da entrega das chaves e o repasse da carteira a instituições financeiras cessionárias de crédito.

A exposição máxima ao risco de crédito na data de apresentação do relatório é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada anteriormente.

b) Cessão de recebíveis

Ós recursos obtidos nas operações de cessão de recebíveis, nas quais não foram transferidos todos os riscos e benefícios, no montante de R\$ 4.426 no consolidado (R\$ 10.462 em 2013), estão apresentadas no passivo (circulante e não circulante) e correspondem a desconto de contas a receber de empreendimentos concluídos, às taxas de 10% a 12% ao ano, acrescidas do IGP-M ou do IPCA.

Consolidado

		Consonado	
	2014	2013	
Circulante	2.691	7.884	
Não circulante	1.735	2.578	
	4.426	10.462	

descontados e o compromisso de honrar o pagamento de eventual crédito inadimplente.

c) Qualidade do crédito dos ativos financeiros

Á qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às garantias correspondente

	Co	<u>ntroladora</u>		<u>Consolidado</u>
	2014	2013	2014	2013
Contas a receber de clientes	3.647	3.666	2.015.051	2.276.935
Provisão para créditos de liquidação				
duvidosa	-	-	(1.367)	(1.367)
	3.647	3.666	2.013.684	2.275.568
Unidades entregues:				
Com alienação fiduciária	3.647	3.666	605.621	494.348
Sem alienação fiduciária	-	-	1.663	4.025
Unidades em construção:				
Com alienação fiduciária	-	-	1.406.400	1.777.195
-	3.647	3.666	2.013.684	2.275.568

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

Representados pelos terrenos para futuras incorporações e pelos custos incorridos das unidades imobiliárias a comercializar (imóveis prontos e em construção), como demonstrado a seguir:

_		Controladora _	Consolidado			
	2014	2013	2014	2013		
Adiantamentos para aquisição de terrenos	261	261	36.995	116.195		
Terrenos	24.064	23.222	485.633	329.587		
Imóveis em construção	-	-	1.115.253	979.211		
Adiantamento a fornecedores	-	-	9.072	10.208		
Imóveis concluídos	3.611	2.654	264.390	91.438		
	27.936	26.137	1.911.343	1.526.639		
Circulante	27.936	26.137	745.778	707.074		
Não circulante	-	-	1.165.565	819.565		

A parcela classificada no não circulante corresponde a terrenos e empreendimentos previstos para serem lançados em exercício superior a 12 meses.

Imóveis a comercializar dados em garantia estão mencionados na nota explicativa nº 11.(a).

O saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas não está totalmente refletido nas A movimentação dos encargos financeiros incorridos, originários de operações de financiamento bancário e apropriados ao custo durante o exercício de construção (referidos na nota explicativa nº 2.9), pode ser demonstrada como segue:

	(Consolidado
	2014	2013
Saldo nos estoques no início do exercício	62.876	39.329
Encargos financeiros incorridos no exercício (*)	193.930	151.665
Apropriação dos encargos financeiros ao custo das vendas	(149.902)	(128.118)
Saldo nos estoques no fim do exercício	106.904	62.876

🖰 Não incluem encargos financeiros sobre contas a pagar de terrenos, limitando-se aos empréstimos bancários obtidos com essa destinação específica, financiamento imobiliário e debêntures.

7. INVESTIMENTOS

Lucro líquido (prejuízo)

		Controladora	Consolidado			
	2014	2013	2014	2013		
Em sociedades controladas	2.732.985	2.404.332	-	-		
Em sociedades não controladas	22.936	19.735	22.936	19.735		
Ágio	400	475	-	-		
Incentivos fiscais e outros	11	11	11	11		
Investimentes	2 756 222	2 424 553	22 0/17	10 7/6		

Patrimônio líquido (passivo

a) Principais informações das participações societárias mantidas

	Participação - %		de evereísio		a descoberto) ajustado		Controladora e Consolidado	
				do exercício				
Empresas	2014	2013	<u>2014</u>	2013	2014	2013	<u>2014</u> _	2013
Window Jardins Empreendimentos Imobiliários S.A.	100,00	100,00	223	(13)	(728)	(951)		* * * * * * * * * * * * * * * * * * * *
City Projects Empreendimentos Ltda.	100,00	100,00	778	190	4.077	3.197	4.077	3.198
Alef Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(498)	(393)	1.474	1.972	1.474	1.972
Terra Vitris Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(22)	764	(11)	1.410	(*)	1.410
Norteven Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	136	(2.279)	1.614	327	1.614	326
Westeven Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(21)	62	13	234	13	234
Concetto Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	97	130	763	765	763	765
Iluminatto Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	68	744	435	494	435	494
Boulevard São Francisco Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	377	176	2.808	3.079	2.808	3.079
Vida Viva Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	1	32	126	194	126	194
Epsilon Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	125	178	565	639	565	639
Zeta Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	205	573	2.979	2.766	2.980	2.766
Vivre Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	340	163	1.690	1.601	1.691	1.602
Especiale Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(14)	18	87	298	87	298
Vida Viva Santa Cruz Empreendimentos Imobiliários S.A.	100,00	100,00	29	23	71	172	71	172
Sagittarius Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	211	1.117	1.815	2.468	1.815	2.467
Vida Viva Tatuapé Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(25)	7	349	338	349	338
Even Arts Ibirapuera Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	9	31	70	61	70	61
Mozodiel do Campo Ltda.	100,00	100,00	(116)	23	(44)	72	(*)	73
Kappa Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	64	(12)	501	435	501	436
Phi Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	135	(27)	753	878	752	876
Omicron Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(110)	23	452	452	452	453
Vida Viva Butantã Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	50	263	1.047	995	1.047	996
Tabor Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	1.049	3.742	4.076	6.641	4.077	6.641
Columba Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	4	88	151	139	151	139
Áquila Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	7.246	3.354	22.673	17.365	22.673	17.365
Centaurus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	67	1.038	70	2.181	70	2.180
Gemini Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(5)	-	184	189	184	189
Serpens Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	344	7.184	2.921	10.451	2.921	10.450
Ophiuchus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(10.522)	1.420	4.540	25.005	4.540	25.005
Dom Pedro 185 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	-	-	13	13	13	14
Volans Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	13.868	1.263	39.587	35.491	39.586	35.491
Andromeda Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	16	350	75	589	74	589
Chamaeleon Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	200	221	1.165	2.769	1.165	2.768
Áries Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	58	48	674	856	674	856
Taurus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	121	600	710	585	710	584
=			.=.			555		

Investimento

TAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVID	VIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA O		S EXERCICIOS FINDOS EM 31 DE DEZI Lucro líquido (prejuízo)		ZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores Patrimônio líquido (passivo		xpressos em milnar	res de reais - Investimer
unraege —		icipação - %		do exercício	a descobe	erto) ajustado	Controladora	e Consolida
presas pricornus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2014 100,00	2013 100,00	2014 638	2013 860	2014 3.541	2013 3.853	2014 3.541	20
ra Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. D Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	107 -	479 -	1.261 58	2.063 58	1.261 58	2.0
orpius Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ces Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(137) (49)	320 469	13 189	138 1.096	13 188	1 1.0
phinus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. a Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	7.748 17.424	9.072 30.871	43.211 21.212	60.024 74.355	43.213 21.213	60.0 74.3
a Cintra 561 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	2.910	2.172	20.225	17.724	20.225	17.7
tus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. rcules Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	189 (11)	252 26	2.193 103	2.196 33	2.193 103	2.1
uru 74 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. us Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1.109 -	4.309	17.688 -	15.564 472	17.688 -	15.5 4
iga Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. cinus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	- (72)	- 1.219	412 1.946	412 1.917	412 1.945	1.9
us Even Émpreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	· -	(149)	54	55	54	
nax Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. inas do Morumbi Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(50) 18.540	2.592 (4.393)	5.766 35.030	12.027 21.915	5.766 35.030	12.0 21.9
noceros Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. kis Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	287 -	50 -	1.319 228	1.451 229	1.318 228	1.4 2
escopium Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. oheus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	3.359 31	1.707 388	6.441 (63)	6.762 281	6.438 19	6.7
ans Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	-	(2)	· -	22.229	-	22.2
vette Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. or Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	11 (33)	(277) 273	306 52	295 162	306 52	2
jitta Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Ilptor Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	4 20	3 82	135 169	130 471	134 169	
ıtum Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. lia Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	119 28	958 951	1.936 124	1.962 43	1.936 124	1.9
elum Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	325	424	1.383	597	1.384	14
nelopardalis Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ologium Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	2.491 (22)	9.559 -	4.047 35	14.191 57	4.048 35	14.
ão 214 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. oscopium Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	- 84	- 1.027	16 1.487	17 1.379	17 1.487	1.3
seus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	-	-	52 12.876	52	52	16.
pis Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. culum Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	6.242 8.371	11.171 10.823	17.842	16.995 20.278	12.876 17.842	20.
sa Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. sa Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	17.660 233	13.695 3.397	20.389 2.259	26.969 3.409	20.389 2.258	26. 3.
na Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	99 123	337 3.796	514 791	528 4.371	513 791	4.
Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00	372	(1) 155	745 5.731	745	745	4
r Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00 100,00	3.635	(1.214)	9.829	4.442 8.296	5.731 9.830	8.
k Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Brisa Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(1.100) 408	6.271 329	3.886 9.940	4.933 9.175	3.886 9.941	9.
Brisa Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda. Brisa Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 85,00	1.009 (727)	558 (2.262)	9.789 8.850	15.713 599	9.788 8.849	15.
Brisa Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Brisa Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Brisa Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	85,00 85,00	1.719	(568) 2.970	(6) 12.983	(8) 14.382	12.981	12.
Brisa Omicron Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(17)	(107)	13.383	13.236	13.383	13.
is Empreendimentos Imobiliários Ltda. ı Brisa Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	85,00 85,00	- 13	(8) (149)	35 2.483	36 (2.357)	35 2.483	
n Brisa Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda. rd Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	85,00 85,00	(1.608) 45	(3.670) 43	11.367 117	(7.978) 1.802	11.367 117	1.
ard Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	505 (2.584)	1.238 356	5.036 10.053	5.065 9.414	5.036 10.053	5
ish Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(139)	224	(50)	569	(*)	
Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. bit Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	19 (160)	93 (454)	287 9.514	268 9.590	287 9.514	9.
a Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. rrel Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	14.900 (205)	7.477 192	24.809 (121)	28.900 (42)	24.809	28.
nin Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. uins Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	4.343	3.931 (1)	13.402´ 18	13.458 [°] 18	13.402 18	13.
ena 1081 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	1.827	480	22.751	15.654	22.750	15.
bear Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	315 2.598	312 (893)	1.564 7.188	2.266 12.241	1.564 7.186	2. 12.
la Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ntários da Patria 774 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	29 873	104 1.221	75 11.718	223 7.744	74 11.718	7.
key Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. fe Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	- 623	(2.004)	21 1.265	22 5.011	22 1.266	5.
erfly Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	1.182 4.768	1.012	3.827 19.788	13.871 30.953	3.827 19.788	13. 30.
Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. adillo Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	3.890	4.950	18.261	22.812	18.261	22.
ep Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	102 (215)	254 (1.052)	130 2.365	2.229 6.171	130 2.365	2. 6.
ma Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. on Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	`890 [°] 92	`4.117 [´] 37	10.945 2.965	14.039 39	10.945 2.965	14.
a Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	527	(1.660)	3.955	9.155	3.955	9.
n - RJ 16/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda. an Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	2.733 199	1.793 881	10.116 1.807	10.692 3.407	10.116 1.807	10. 3.
iven Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	57 -	3.189 -	328 1	269 1	329 1	
d Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Brisa Sigma Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 85,00	5.821 8	1.177 1	17.236 1	15.221 (8)	17.236 1	15.
uette Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	85,00	(540)	(3.659)	(533)	1.047	(*) (*)	
abee Empreendimentos Imobiliários Ltda. Migliano I Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	85,00 100,00	(1) 3.265	609	(12) 56.683	(12) 21.243	56.683	21
ock Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	8.763 3.701	8.002 7.437	19.097 15.349	19.381 18.663	19.097 15.347	19 18
aroo Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ster Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(2.719)	80	2 8.202	3 6.965	2 8.202	6
Horse Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	· -	-	1	1	0.202 1 (*)	0
n Prestação de Serviços de Construção Civil Ltda. oda Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	772 4.867	(10.948) 2.155	(229) 20.738	(4.616) 21.445	20.737	21
oa Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	5.252 1.967	625 (1.435)	27.722 -	19.135 (1.967)	27.723 -	19 (1
el Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ven Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	8.243 3.486	3.346 6.139	24.201 7.609	23.698 12.874	24.200 7.609	23 12
te Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	8.718 4.660	1.637	66.640	53.698	66.639	53
Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. hão Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	656	7.825 -	12.885 42.098	16.816	12.884 42.098	16
iven Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. omeda Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1.555 51	719 6	52.301 633	41.789 7	52.301 633	41
ga Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. ron Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 85,00	425 12.870	(426) 28.261	42.336	(425) 52.781	42.335	44
ron even Rio Empreendimentos imobiliarios Etda. a Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. a Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	640	(305)	64.251	58.601	64.251	58
rius Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	5.797	10.725 -	12.237 1	13.950 1	12.237 1	13
Rio 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Rio 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	304 1.278	615	303 1.903	625	304 1.903	
Rio 04 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Rio 05 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(1)	16	15	1 16	16	
Rio 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	760	151	(97)	800	(96)	
MG 05/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda. stte Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(2)	(2) (4)	(6) (8)	(7) (8)	(*) 1	
aordinaire Empreendimentos Imobiliários Ltda. ris Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00 100,00	31	-	30 (1)	(1) (1)	31 (*)	
aiba Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	59 1 000	415	23.637	415	23.637	
esia Empreendimentos Imobiliários Ltda. Higino Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1.228 -	-	7.205 (1)	(1) (1)	7.205	
taes 586 Empreendimentos Imobiliários Ltda. lel Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	5.781 1.540	7.614 2.141	1.838 [°] 8.504	4.225 10.093	1.839 8.504	4. 10.
npar Participações Societárias Ltda.	100,00	100,00	-	-	5	5	5	
codile Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 02/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	583 (935)	1.262 689	1.978 2.109	4.625 2.999	1.979 2.109	4. 2.
		100,00		6.148	19.349	21.608	19.349	21.
05/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100.00		1.980 1.420					
D5/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. D9/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. oquenas Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 11/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	1.980 1.420 7 1.186	7.577 - 1.880	19.549 10.958 7 12.976	14.287 - 14.044	10.959 7 12.977	14.

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

-			Lucro líqu	ido (prejuízo)	Patrimônio líqu		_	Investim
npresas	Part 2014	<u>icipação - %</u> 2013	2014	do exercício 2013	a descobe	erto) ajustado 2013	Controladora e 2014	Consolic
en - SP 15/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. en - SP 16/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00		-	711 28	711 28	711 28	
zona 668 Empreendimentos Imobiliários Ltda. en SP 18/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 88,00	2.701 8.077	140	25.450 15.193	8.875	25.450 15.193	8 22
s Rios Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	3.060	12.570 13.675	9.145	25.591 17.701	9.146	17
npineiros 684 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Jório 5198 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1.507 1.589	2.813 681	13.212 27.789	12.199 17.611	13.211 27.789	12 17
n - SP 24/10 Émpreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 25/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	21.544 18.641	21.526 10.108	41.461 39.959	42.085 42.202	41.461 39.959	42 42
n Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	-	-	2	2	2	
on Empreendimentos Imobiliários Ltda. nille Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	-	-	1	2	1	
n - SP 26/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. ic Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	12.489 7	4.313 -	33.735 7	29.960	33.736 7	29
an Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 29/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	8.400 2.697	3.846 9.169	20.184 15.590	14.892 23.436	20.184 15.591	14 2:
a Cintra 237 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	3.142	-	31 14.647	31	31	
n - SP 32/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. npar II Participações Societárias Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	-	2.516	19	13.382	14.646 19	1
ırdo Jafet 858 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 34/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(24) 7.446	162 3.615	16.017 13.271	182 15.116	16.018 13.270	1
n - SP 35/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. quês de São Vicente 1767 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	88,00 100,00	2.684	17.778	9.261 20	34.953	9.261 20	3
ia Daffre 235 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 38/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1.782 11.122	1.975 10.729	22.334 9.111	20.361 16.837	22.334 9.111	2
ente Gelas 252 Émpreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	1.285	-	16.964	40	16.964	
n - SP 41/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. y Empreendimentos Imobiliários S.A.	100,00 100,00	100,00 80,00	11.750 9.835	7.913 14.546	34.755 17.715	37.118 25.689	34.755 17.714	3 2
andão 199 Empreendimentos Imobiliários Ltda. nundo 817 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	7 8.828	- 12.226	79 12.841	18.053	79 12.841	1
n - SP 46/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	3.642	4.099	19.385	14.640	19.385	1
n - SP 47/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 48/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	2.506 3.056	4.712 1.153	10.434 24.132	12.159 21.681	10.435 24.131	1: 2
u 121 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 50/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00 100,00	6.879	35 4.789	- 20.186	35 21.482	20.187	2
eia Dias 136 Empreendimentos Imobiliários Ltda. aúva Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	10.011 (2.309)	-	74.749 29.490	19 40	74.750 29.490	
n - SP 54/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	2.842	7.005	9.465	14.159	9.465	1.
n - SP 55/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 56/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	15.916 15.440	8.405 7.690	37.321 17.885	34.672 18.118	37.322 17.885	3 1
ea Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - SP 59/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1.159 10.639	8.739	37.683 24.607	20.952	37.683 24.608	2
n - SP 60/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n-SP 61/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00	10.472	5.328	53.729 47	47.046 47	53.729 47	4
psita Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	752	(399)	13.098	(398)	13.098	0
n - SP 63/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Irix Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	11.069 -	7.014 1	26.416 171	26.389 172	26.414 171	2
elim Empreendimentos Imobiliários Ltda. n-SP 66/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	- 12.304	- 16.354	60 49.365	- 58.438	60 49.365	5
rpone Empreendimentos Imobiliários Ltda. ngui Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	44 1.762	1.120	245 19.744	18.388	245 19.744	1
ui Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	(852)	(1.351)	16.156	10.823	16.157	1
rrej 1215 Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1.939 (2)	1.355 (2)	24.368 6	14.833 8	24.368 6	1.
n - SP 85/11 Empreendimentos Imobiliários S.A. n - RJ 08/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	3 39	(5) 3	508 292	403 3	507 292	
n - RJ 09/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - RJ 10/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	63	(1)	384	-	385	
88/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	410	1.607	45.217	42.016	45.239	4
89/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda. 93/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	8 34	-	97 34		97 34	
n - RJ 14/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - RJ 15/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	303	(1) (1)	(1) 303	(1) (1)	304	
n - RJ 12/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda. n - RJ 11/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00 100,00	-	(1)	(1) (1)	(1) (1)	(*) (*)	
n - RJ 13/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00	-	(1) (1)	(1)	(1)	(*)	
90/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. 99/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	25 1	-	98 38	-	98 38	
92/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. jerana Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	1 389	33	47 14.366	33	47 14.366	
carpa Empreendimentos Imobiliários Ltda. 91/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	4 5.922	40	84 42.428	40	83 42.429	
97/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	31	-	198	-	198	
[,] 95/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. erpe Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(592) 4	-	16.363 50		16.363 50	
tige Empreendimentos Imobiliários Ltda. sa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	29 809	-	205 20.510		205 20.510	
ari Empreendimentos Imobiliários Ltda. uva Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	(85) 1	-	20.146	-	20.146 41	
peva Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	12	-	12	-	12	
neau Empreendimentos Imobiliários Ltda. Le Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	794 829	-	15.403 829	-	15.402 829	
105/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. 108/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	2 577	-	65 17.635		65 17.635	
e Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	1.197 4	-	11.518	-	11.518	
100/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. ne Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00	100,00 100,00	2	- -	118	- -	118 2	
edade em Conta de Participação (SCP) - Even MDR ly Empreendimento e Participações Ltda.	66,67 50,00	66,67 50,00	(380) 12.196	(679) 9.196	(553) 63.870	(597) 117.691	31.967	5
Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. ueven Empreendimentos Ltda.	40,00 50,00	40,00 50,00	(99) 333	101 705	608 3.854	708 6.506	243 1.926	
a Mayor Empreendimentos Imobiliários Ltda.	75,00	75,00	428 5	(277)	1.759	3.327	1.320	
nus Empreendimentos Imobiliários Ltda. dcity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00 50,00	50,00 50,00	1.347	(3.867) 12.061	5.340 5.317	11.570 24.558	2.670 2.656	1
Catisa Empreendimentos Imobiliários jon Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00 80,00	50,00 80,00	226 1.786	4.619 12.915	38.186 555	55.932 15.589	19.092 444	2 1
enfluss Empreendimentos Ltda. enda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00 45,80	50,00 45,80	4.078 651	5.386 815	93.765 8.375	94.706 1.342	46.850 3.836	4
nda Roseira Gamma Émpreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	45,80	(2)	(20)	190	128	87	
nda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Inda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 45,80	45,80 45,80	42 300	(68) 1.125	2.677 6.942	322 1.477	1.226 3.180	
enda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. enda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 45,80	45,80 45,80	6.200 508	(7) (48)	7.484 2.435	1.284 (244)	3.428 1.116	
nda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. nda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 45,80	45,80 45,80	(2) 892	(24) (263)	179 10.161	181 1.210	82 4.654	
Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	66,00	66,00	1.209	14.411	930	26.339	614	1
edade em Conta de Participação - Even Construterpins nundo IV Empreendimentos Imobiliários Ltda.	64,29 50,00	64,29 50,00	99 (3.539)	(18) 11	2.694 55.382	2.595 53.780	1.732 27.679	2
doity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Ltda. /I Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00 70,00	50,00 70,00	`8.216 [°] 4.969	840 7.399	21.140 16.694	20.950 17.247	10.553 11.662	1 1
dicity Zacaria de Goes Empreendimentos Imobiliários Ltda. dcity Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00 50,00	50,00 50,00	4.911 4.282	4.022 1.006	29.421 12.765	31.537 8.498	14.485 6.572	1
estown Even One Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00	100,00	1.777	-	21.820	-	10.910	
nick Even Incorporações e Construções S.A. nick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	50,00 80,00	50,00 80,00	(4.855) 70.110	20.350 27.617	72.478 184.966	95.733 75.547	36.210 147.820 2.732.985	4 6 2.40
iedades não controladas com participação de terceiros o Investimento Imobiliário Ltda. n - SP 31/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00 50,00	50,00 50,00	- -	- 9	(1.815) 10	(463) 10	(182)	· •
n - SP 80/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00	50,00	-	51	(1.529)	(313)	(*)	
im Goiás Empreendimentos Imobiliários Ltda. a Suíça Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00 50,00	50,00 50,00	(9)	54 63	3.457 1.768	3.458 5.620	1.728 882	
ifib Projetos Imobiliários Ltda. idencial Ernesto Igel SPE Ltda.	50,00 35,00	50,00 35,00	4 (244)	3.600	34.947 1.552	4.898	17.474 543	•
idencial Guarulhos SPE Ltda.	50,00	50,00	312	3.532	1.864	4.898 5.755	932	:
iedade Albatroz Vargem Pequena Empreendimentos obiliários Ltda.	45,00	45,00	(1.162)	(2.621)	3.454	23.904	1.554	10
	- /	,	(/	(/			22.936	1

pefran 11 3885.9696 Melnick Even Ametista Empreendimento

Melnick Even Jade Empreendimento

Melnick Even Turquesa Empreendimento

Melnick Even Cristal Empreendimento

Melnick Even Honoré Empreendimento

Melnick Even Ágata Empreendimento

Melnick Even Turmalina Empreendimento

Melnick Even Brasalto Empreendimento

Melnick Even Hematita Empreendimento

Melnick Even Diamante Empreendimento

Melnick Even Santa Fé Canoas Empreen-

Melnick Even Opala Empreendimento

Melnick Even Brita Empreendimento

Melnick Even Pérola Empreendimento

Melnick Even Brilhante Empreendimento

Melnick Even Safira Empreendimento

Melnick Even Berilo Empreendimento

Melnick Even Topázio Empreendimento

Melnick Even Peridoto Empreendimento

Melnick Even Rubi Empreendimento

Melnick Even Ambar Empreendimento

Melnick Even Granito Empreendimento

Melnick Even Jaspe Empreendimento

Melnick Even Marmore Empreendimento

Melnick Even Oliveira Empreendimento

Melnick Even Palmeira Empreendimento

Melnick Even Jacaranda Empreendimento

Melnick Even Castanheira Empreendimento

Melnick Even Figueira Empreendimento

Melnick Even Cerejeira Empreendimento

Melnick Even Acácia Empreendimento

Melnick Even Imbuia Empreendimento

Melnick Even Macieira Empreendimento

Aliko Investimento Imobiliário Ltda. Dili Empreendimentos e Participações Ltda

Melnick Even Madrepérola Empreendimento

Melnick Even Água Marinha Empreendimento

Melnick Even Lima e Silva Empreendimento

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda

Imobiliário Ltda

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda.

Imobiliário Ltda

c) Ágio a amortizar

dimento Imobiliário Ltda.

EVEN Construtora e Incorporadora S.A. e Controladas

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

1.446

185

(14)

164

8.260

6.533

11.324

2.102

8.549

29,468

25.920

18.298

22.110

12.093

3.126

17.192

19

63

12

8.217

7.869

20.166

11

916

12.098

3.839

8.937

2.871

1.119

4.672

644

3

23

Controladora

181

6

76.709 284.044 263.787

2014

104

8

15

3.937

(698)

(650)

(487)

3.725

1.165

1.597

5.456

1.431

12.448

4.615

2.464

5.301

2.159

3.548

2.671

1.365

8.035

(48)

4.500

(695)

5

11

(465)

2.379

(97)

(30)

(122)

(2.677)

408

395

10.904

3.367

280

7.797

8.008

5.069

18.924

10.515

9.382

4.967

8.478

2.266

6.662

6.739

1.432

10.195

(11)

4.905

(672)

4.365

12

(439)

Ltda. e Even Brisa Sigma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Neste mesmo trimestre também foram adquiridas b) Principais informações das participações societárias indiretas Lucro líquido as parcelas de 15% e 20% das participações societárias das empresas Even - SP 51/11 Empreendimentos Patrimônio Participação (prejuízo) indireta - % do exercício líquido 2014 **Empresas** 2014 2013 2014 2013 2013 Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. 50,00 50,00 (602)(283)(555)Lepus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda 2.561 4.003 11.688 39.178 50,00 50,00 Dog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. 46.25 46.25 532 3.362 6.349 21.818 Blue Whale Even Empreendimentos Imobiliários Ltda 50,00 50,00 1.170 1.818 6.780 31.695 Beta Even Rio Empreendimentos 50,00 50,00 1.297 (746)(1.419)16.284 Imobiliários Ltda. Melnick Even Negócios Imobiliários Ltda. "Demais contas a receber". 536 654 50,00 50,00 452 920 Melnick Even Esmeralda Empreendimento Imobiliário Ltda. 50,00 50,00 (1) 804 (5)1 Melnick Even Granada Empreendimento Imobiliário Ltda. 50,00 50,00 145 4.132 8.277 16.327 Melnick Even Citrino Empreendimento não controladas" 13.253 Imobiliário Ltda. 50,00 50.00 929 1.916 7.336 Melnick Even Quartzo Empreendimento Companhia, via distribuição de lucros. Imobiliário Ltda 50,00 50,00 11 Ponta da Figueira Empreendimentos 4.011 12,50 12,50 (5.040)(1.590)4.156 Imobiliários S.A. Eixo M Engenharia Ltda 3.892

(339)

(181)

87

(247)

3.165

(165)

(2.823)

(5.906)

941

5

14.132

13.243

4.493

13.741

4.975

1.196

8.947

53

2

3.824

540

11

45

10.034

3.249

5.585

7

(397)

2.647

643

2

22

99.233

11.622

9

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80.00

80,00

80.00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80.00

80,00

80,00

80,00

80,00

80.00

80,00

50,00

50.00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

50,00

80.00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80,00

80.00

80,00

80.00

80,00

80.00

80,00

80.00

80,00

80,00

80.00

80,00

80,00

80,00

80.00

80,00

80,00

80,00

80,00

80.00

80,00

Imobiliários Ltda. e Omicron Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda., respectivamente. Em 30 de setembro de 2014 a Controladora passou a ter o controle integral das participações destas sociedades No quarto trimestre de 2014, foram vendidas parcelas da participação societária da Jamestown Even One Empreendimentos Imobiliários Ltda., reduzindo a participação de 100% para 50% na sociedade. A alienação da referida participação societária foi efetuada a valor próximo ao patrimonial contábil, motivo pelo qual não foi apurado ganho (perda) significativa. De acordo com as diretrizes do CPC 36 - Demonstrações Consolidadas, a Companhia ainda detém o controle da referida sociedade e, portanto, a parcela remanescente do investimento está classificada sobre a rubrica "Sociedades controladas". No mesmo período foi vendida a totalidade da participação societária da Octans Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. por R\$ 21.000, próximo ao valor patrimonial que será recebido à prazo. O saldo à receber está registrado sob a rubrica

Também foram adquiridas no quarto trimestre de 2014, parcela de 50% de participação societária na Partifib Projetos Imobiliários Ltda. A aquisição da participação societária foi efetuada a valor próximo ao patrimonial contábil, motivo pelo qual não foi apurado ágio na aquisição. A Companhia não deterá o controle da referida sociedade e, portanto, a parcela adquirida do investimento está classificada na rubrica "Sociedades

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, foram transferidos recursos das controladas para a

e) Saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades controladas com participação de terceiros, de forma direta e indireta, considerados nas demonstrações financeiras consolidadas, proporcionalmente à participação societária mantida

,					Ativo
	Davidal		Demais	Investi-	
	Partici- pação - %	Circulante	não circu-	mentos e imobilizado	Total
Em 31 de dezembro de 2014:	paşao 70	<u> </u>			
Eco Life Cidade Universitária	40.00	200			000
Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	40,00 50,00	866 71.126	689	71	866 71.886
Parqueven Empreendimentos Ltda.	50,00	4.206	28	-	4.234
Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda.					
(controlada indireta)	66,67	(2.420) 6.005	152 1.873	-	(2.268) 7.878
Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadcity Bela Cintra Empreendimentos	50,00	6.005	1.0/3	-	7.070
Imobiliários Ltda.	50,00	4.807	1.569	-	6.376
Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários	50,00	31.841	10.430	-	42.271
Neibenfluss Empreendimentos Ltda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A	50,00 50,00	89.738 199.478	8.755 123.439	- 756	98.493 323.673
Fazenda Roseira Delta Empreendimentos	00,00	100.170	120.100	, 00	020.070
Imobiliários Ltda.	45,80	8.841	-	-	8.841
Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	476	_	_	476
Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos	.0,00				
Imobiliários Ltda.	45,80	2.804	1	-	2.805
Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	6.602		_	6.602
Fazenda Roseira Beta Empreendimentos	43,00	0.002			0.002
Imobiliários Ltda.	45,80	4.313	8.386	-	12.699
Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	3.280	_	_	3.280
Fazenda Roseira Eta Empreendimentos	45,60	3.200	_	_	3.200
Imobiliários Ltda.	45,80	538	-	-	538
Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45.90	11.052	27		11.079
Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos	45,80	11.052	21	-	11.079
Imobiliários Ltda.	50,00	58.744	9.829	-	68.573
Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos	50.00	50 574	10.700		04.000
Imobiliários Ltda. Quadcity Melo Nogueira Empreendimentos	50,00	50.571	13.762	-	64.333
Imobiliários Ltda.	50,00	30.055	-	-	30.055
Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	80,00	611.882	185.266	3.018	800.166
Em 31 de dezembro de 2013:					
Eco Life Cidade Universitária Empreendi- mentos Imobiliários S.A.	40,00	934		_	934
Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	50,00	153.896	3.989	87	157.972
Parqueven Empreendimentos Ltda.	50,00	6.960	14	-	6.974
Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	66.67	(0.004)	000		(0.176)
(controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	66,67 50,00	(2.384) 14.484	208 1.873	-	(2.176) 16.357
Quadcity Bela Cintra Empreendimentos	,				
Imobiliários Ltda.	50,00	24.811	1.573	-	26.384
Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Ltda.	50,00 50,00	148.458 84.261	- 19.191	5.016	148.458 108.468
Melnick Even Incorporações e Construções S.A		266.287	119.734	2.150	
Fazenda Roseira Delta Empreendimentos					
Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos	45,80	8.728	-	-	8.728
Imobiliários Ltda.	45,80	467		_	467
Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos					
Imobiliários Ltda.	45,80	2.766	-	-	2.766
Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	6.649	_	_	6.649
Fazenda Roseira Beta Empreendimentos	40,00	0.040			0.040
Imobiliários Ltda.	45,80	4.032	-	-	4.032
Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	2.718		_	2.718
Fazenda Roseira Eta Empreendimentos	43,00	2.710	_	_	2.710
Imobiliários Ltda.	45,80	526	-	-	526
Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos	4E 90	10 605	27		12.662
Imobiliários Ltda. Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos	45,80	12.635	27	-	12.002
Imobiliários Ltda.	50,00	27.313	4.335	-	31.648
Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos	E0.00	0E 00E	0.404		40.400
Imobiliários Ltda. Quadcity Melo Nogueira Empreendimentos	50,00	35.295	8.131	-	43.426
Imobiliários Ltda.	50,00	15.315	-	-	15.315
Omicron Even Rio Empreendimentos					00.004
Imobiliários Ltda. Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	85,00 80,00	90.931 334.086	- 181.291	- 2.891	90.931 518.267
Eco Life Cidade Universitária Empreendi-	55,00	JJU00	101.231	2.031	010.207
mentos Imobiliários S.A.	40,00	934	-	-	934
	Passi	vo e patrimô	nio líquido (passivo a des	
				Partici-	Patri-

475 400 Oriundo de operações realizadas em período anterior à data de transição para os novos CPCs (1º de janeiro de 2009), o ágio corresponde, basicamente, à mais-valia dos terrenos destinados à incorporação imobiliária existente em cada uma das referidas sociedades, apurados em relação ao respectivo custo contábil. A amortização está sendo calculada e registrada na proporção da apropriação do resultado de incorporação imobiliária dos empreendimentos relacionados com os terrenos das referidas sociedades controladas. Nas demonstrações financeiras consolidadas, os saldos a amortizar estão apresentados na rubrica "Imóveis a comercializar" (nota

d) Movimentação dos investimentos no exercício

Even Brisa Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda

Even Brisa Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.

	No início do exercício	Subscrição (redução) de capital	Lucros distribuídos	Equiva- lência patrimonial	Demais (*)	No fim do exercício
Sociedades controladas	2.404.332	490.774	(752.785)	576.604	14.060	2.732.985
Sociedades não						
controladas	19.735	16.415	(14.023)	823	(13)	22.936
Exercício findo em 31						
de dezembro de 2014	2.424.067	507.189	(766.808)	577.427	14.047	2.755.921
Exercício findo em 31 de dezembro de 2013	2.008.552	425.687	(584.191)	569.758	(4.260)	2.424.067

No primeiro trimestre de 2014 foram adquiridas parcelas de 15% das participações societárias das empresas Even Brisa Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda., Even Brisa Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Even Brisa Lambda Empreendimentos Imobiliários Ltda. Em 31 de março de 2014 a Controladora passou a ter o controle integral da participação destas sociedades. No segundo trimestre de 2014 foram adquiridas parcelas de 15% das participações societárias das empresas

Even Brisa Delta Empreendimentos Imobiliários I tda Even Brisa Eta Empreendimentos Imobiliários I tda Even Brisa Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda., Even Brisa Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda., Even Brisa Omega Empreendimentos Imobiliários Ltda., Even Brisa Phi Empreendimentos Imobiliários

				Partici-	Patri-	
	Partici-		Não	pação mi-	mônio	
	pação - %	Circulante	circulante	noritários	líquido	
Em 31 de dezembro de 2014:						
Eco Life Cidade Universitária Empreendi-						
mentos Imobiliários S.A.	40,00	399	(141)	-	608	
Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	50,00	3.223	3.841	952	63.870	
Parqueven Empreendimentos Ltda.	50,00	280	100	-	3.854	
Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda.						
(controlada indireta)	66,67	(1.574)	44	(185)	(553)	
Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00	2.146	391	-	5.340	
Quadcity Bela Cintra Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	50,00	954	105	-	5.317	
Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários	50,00	2.556	1.529	-	38.186	
Neibenfluss Empreendimentos Ltda.	50,00	3.405	1.322	-	93.765	
Melnick Even Incorporações e Construções S.A	. 50,00	216.502	19.924	14.769	72.478	
Fazenda Roseira Delta Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	45,80	298	168	-	8.375	
Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	45,80	286	-	-	190	
Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	45,80	40	88	-	2.677	
Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	45,80	310	(650)	-	6.942	
Fazenda Roseira Beta Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	45,80	5.215	-	-	7.484	
Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	45,80	129	716	-	2.435	
					continua	_

pefran

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

	Passiv	vo e patrimô	nio líquido (p	assivo a des	coberto)		Passivo e patrimônio líquido (passivo a descober				
	Partici- pação - %	Circulante	Não circulante	Partici- pação mi- noritários	Patri- mônio líquido		Partici- pação - %	Circulante	Não circulante	Partici- pação mi- noritários	Patri mônio líquido
azenda Roseira Eta Empreendimentos	paşao /o					Fazenda Roseira Delta Empreendimentos					
Imobiliários Ltda.	45,80	359	_	_	179	Imobiliários Ltda.	45.80	7.024	350	_	1.355
azenda Roseira Epsilon Empreendimentos	45,00	339			173	Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos	,		-		
Imobiliários Ltda.	45,80	1.635	(716)	_	10.161	Imobiliários Ltda.	45,80	339	-	-	128
Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos	45,00	1.005	(710)		10.101	Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos					
Imobiliários Ltda.	50,00	12.732	34.700	_	21.140	Imobiliários Ltda.	45,80	2.388	56	-	322
Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos	00,00	12.702	04.700		21.140	Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos					
Imobiliários Ltda.	50.00	1.457	33.455	_	29.421	Imobiliários Ltda.	45,80	5.738	(25)	-	936
Quadcity Melo Nogueira Empreendimentos						Fazenda Roseira Beta Empreendimentos					
Imobiliários Ltda.	50,00	15.248	2.042	_	12.765	Imobiliários Ltda.	45,80	2.748	-	-	1.284
Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	80,00	448.732	164.934	1.534	184.966	Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos					
m 31 de dezembro de 2013:	55,55					Imobiliários Ltda.	45,80	2.314	40	-	364
						Fazenda Roseira Eta Empreendimentos					
co Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A.	40.00	367	(141)		700	Imobiliários Ltda.	45,80	345	-	-	181
ricity Empreendimento e Participações Ltda.	50,00	31.857	4.057	1 626	708 120.422	Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos					
arqueven Empreendimentos Ltda.	50,00	340	130	1.030	6.504	Imobiliários Ltda.	45,80	10.870	579	-	1.214
visa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00	340	130	-	0.504	Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos	50.00	0.550	550		00.50
(controlada indireta)	66,67	(1.431)	53	(201)	(597)	Imobiliários Ltda.	50,00	8.553	558	-	22.538
cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00	4.579	(174)	(201)	11.952	Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos	50.00	4 455	10.550		04 446
uadcity Bela Cintra Empreendimentos	50,00	4.579	(174)	-	11.952	Imobiliários Ltda.	50,00	1.455	10.552	-	31.419
Imobiliários Ltda.	50,00	1.164	647	_	24.572	Quadcity Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50.00	1.897	4.546		8.872
risa Catisa Empreendimentos Imobiliários	50,00	87.820	4.592	-	56.046	Omicron Even Rio Empreendimentos	50,00	1.897	4.546	-	0.872
leibenfluss Empreendimentos Ittda.	50,00	12.450	1.052	-	94.966	Imobiliários Ltda.	85,00	1.299	36.814		52.818
Melnick Even Incorporações e Construções S.A.	,	213.873	66.531	12.033	95.733	Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	80,00	325.097	117.618	5	75.547

							Resulta	ado do exercício
					Outras			Lucro líquido
			Despesas	Resultado	receitas e	Imposto de renda e	Participação	(prejuízo)
	Receita líquida	Custos	operacionais	financeiro	despesas	contribuição social	minoritários	do exercício
Em 31 de dezembro de 2014:								
Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	3	(101)	(1)	-	-	-	(99)
Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	13.176	(5.909)	(4.396)	10.149	(37)	(708)	(80)	12.195
Parqueven Empreendimentos Ltda.	(107)	288	(83)	260	(23)	(4)	-	331
Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta)	3	(3)	-	73	(427)	(11)	(16)	(381)
Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	(19)	(91)	(544)	754	13	(108)	-	6
Quadcity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda.	839	(531)	(498)	1.936	(341)	(59)	-	1.346
Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários	5.816	(11.215)	(895)	5.781	985	(247)	-	225
Neibenfluss Empreendimentos Ltda.	17.090	(7.226)	(7.127)	2.601	-	(1.259)	-	4.079
Melnick Even Incorporações e Construções S.A.	85.831	(100.828)	(3.227)	2.107	(1.179)	(2.680)	15.121	(4.855)
Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	853	(478)	(308)	1.098	(297)	(216)	-	652
Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda.		` -	(2)	-	` -		-	(2)
Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	770	(615)	(18ì)	99	-	(31)	-	42
Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	460	(339)	(155)	766	(234)	(198)		300
Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	14.805	(8.528)	(2)	14	-	(88)		6.201
Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1.898	(1.294)	(134)	157	(45)	(75)	_	507
Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	(2)	-	-	()		(2)
Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	341	119	(517)	1.331	(207)	(175)		892
Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Ltda.	35.365	(25.928)	(1.104)	618	(=0.7)	(734)		8.217
Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos Imobiliários Ltda.	21.088	(16.174)	(290)	749	_	(462)	_	4.911
Quadcity Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliários Ltda.	17.148	(12.215)	(500)	197	_	(346)	_	4.284
Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	397.764	(282.816)	(35.840)	5.092	(6.007)	(7.977)	(104)	70.111
Em 31 de dezembro de 2013:		(=====,	(,		(5.55.)	(* *** *)	(,	
Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A.	83	(12)	(21)	(18)		69		101
Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	49.111	(44.351)	(2.805)	11.094	(2.397)	(1.204)	(252)	9.196
Parqueven Empreendimentos Ltda.	576	, ,	(2.003)	629	(2.397)	(20)	(232)	705
Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta)	4	(89)	(174)	(66)	(696)		94	(679)
Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	(3.980)	3.359	(12) (939)	(2.203)	(172)	(3) 68	94	(3.867)
	(3.980)	(13.818)	(694)	(2.203) 2.116	(172)	(531)	-	12.061
Quadcity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda.	53.796	(48.618)	(710)	1.235	65		-	4.619
Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários		, ,	' '		-	(1.084)	-	
Neibenfluss Empreendimentos Ltda.	52.327	(35.680)	(10.318)	124	(4.000)	(1.067)	-	5.386
Melnick Even Incorporações e Construções S.A.	133.994	(111.265)	(2.777)	574	(1.639)	(3.308)	4.771	20.350
Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1.001	(595)	(169)	710	46	(178)	-	815
Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	(20)	-	-	-	-	-	(20)
Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	324	(223)	(182)	29	-	(16)	-	(68)
Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	808	68	(125)	490	-	(116)	-	1.125
Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda.		(5)	(2)	-	-	-	-	(7)
Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	47	(49)	(74)	31	-	(3)	-	(48)
Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	(1)	(23)	-	-	-	-	-	(24)
Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2.115	(2.263)	(301)	301	34	(149)	-	(263)
Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Ltda.	7.672	(5.845)	(834)	25	-	(178)	-	840

f) Adiantamentos para futuro aumento de capital

				Ativo
		Controladora	(Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Sociedades controladas	292.912	293.627	-	-
Sociedades não controladas	13.805	62.417	13.805	62.417
	306.717	356.044	13.805	62.417

Não existem termos fixados de conversão dos adiantamentos para futuro aumento de capital em cotas que considerem um valor fixo de adiantamento por uma quantidade fixa de cotas, motivo pelo qual os saldos não estão sendo classificados como investimento ou patrimônio líquido, permanecendo classificados como ativo não circulante.

8. IMOBILIZADO

a) Composição dos saldos e taxas de depreciação

				2014	2013
	Taxa anual de depre-		Depreciação		
	ciação - %	Custo	acumulada	Líquido	Líquido
Máquinas e equipamentos	10	7.278	(3.360)	3.918	4.635
Móveis e utensílios	10	4.777	(2.510)	2.267	2.698
Computadores	20	7.352	(4.753)	2.599	2.578
Instalações	10	545	(334)	211	258
Benfeitorias em imóveis	50	13.926	(8.775)	5.151	3.042
Demais		5.506	(277)	5.229	4.485
		39.384	(20.009)	19.375	17.696
					Consolidado
				2014	2013
	Taxa anual				
	de depre-		Depreciação		
	ciação - %	Custo	acumulada	Líquido	Líquido
Máquinas e equipamentos	10	7.469	(3.451)	4.018	5.247
Móveis e utensílios	10	5.962	(3.153)	2.809	3.373
Computadores	20	8.631	(5.683)	2.948	2.961
Instalações	10	2.008	(1.036)	972	1.177
Benfeitorias em imóveis	50	15.386	(9.324)	6.062	3.098
Estandes de vendas	(*)	33.749	(31.041)	2.708	9.756
Demais		5.745	(378)	5.367	5.657
		78.950	(54.066)	24.884	31.269

O S gastos com a construção dos estandes de vendas e do apartamento modelo são capitalizados apenas quando a expectativa de vida útil-econômica for superior a um ano e depreciados de acordo o prazo de vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que varia de acordo com cada empreendimento, e são O montante consolidado de amortização de R\$ 2.996 (R\$ 2.331 em 2013) foi registrado como "Despesas gerais baixados por ocasião do término da comercialização ou demolição.

b) Movimentação dos saldos

Os adiantamentos para futuro aumento de capital efetuados e ainda não capitalizados envolvem as seguintes A movimentação do imobilizado nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 são como segue:

	Controladora		Consolic	
	2014	2013	2014	2013
Saldos iniciais líquidos	17.696	16.422	31.269	23.781
Adições:				
Máquinas e equipamentos	-	8	-	17
Móveis e utensílios	18	278	61	304
Computadores	1.213	1.362	1.324	1.532
Instalações	6	59	6	59
Benfeitorias em imóveis	5.811	3.164	6.797	3.178
Estandes de vendas	-	-	4.985	12.880
Demais	1.161	1.987	1.199	2.502
	8.209	6.858	14.372	20.472
Baixas líquidas	(996)	(1.174)	(3.090)	(1.346)
Depreciação	(5.534)	(4.410)	(17.667)	(11.638)
Saldos finais líquidos	19.375	17.696	24.884	31.269

Dos montantes consolidados de depreciação de R\$ 17.667 (R\$ 11.638 em 2013): (i) R\$ 12.033 (R\$ 6.541 em 2013) foram registrados como "Despesas comerciais"; e (ii) R\$ 5.634 (R\$ 5.097 em 2013) como "Despesas gerais e administrativas".

9. INTANGÍVEL

a) Composição dos saldos

,	_				Controladora
				2014	2013
	Taxa anual de		Amortização		
	amortização - %	Custo	acumulada	Líquido	Líquido
Software	5	21.044	(12.731)	8.313	7.984
	_				Consolidado
				2014	2013
	Taxa anual de		Amortização		
	amortização - %	Custo	acumulada	Líquido	Líquido
Software	5	22.942	(13.640)	9.302	8.664
b) Movimentaçã	o dos saldos				

A movimentação do intangível nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 são como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Saldos iniciais líquidos	7.984	6.047	8.664	6.913
Adições	3.867	5.922	4.415	6.001
Baixas líquidas	(778)	(1.896)	(781)	(1.919)
Amortização	(2.760)	(2.089)	(2.996)	(2.331)
Saldos finais líquidos	8.313	7.984	9.302	8.664

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

10. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÃO DE IMÓVEIS

	Consolida	
	2014	2013
Contas a pagar em moeda corrente, sujeitas a:		
Variação do INCC	101.468	95.423
Demais aquisições	24.034	2.966
	125.502	98.389
Circulante	37.357	38.087
Não circulante	88.145	60.302
Os montantes a longo prazo têm a seguinte composição, por ano de vencimo	ento:	

		Consolidado	
	2014	2013	
2015	-	13.147	
2016	30.195	10.197	
2017 em diante	57.950	36.958	
	88.145	60.302	

11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

a) Empréstimos e financiamentos

	Controladora			Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Crédito imobiliário (1)	-	-	904.270	1.123.175
Cédula de Crédito Bancário - CCB (ii)	227.954	130.332	227.954	130.332
Crédito de Recebíveis Imobiliários - CRI (iii)	381.171	218.576	381.171	218.576
Swap (iv)	51.146	-	51.146	-
Outros	318	499	318	499
	660.589	349.407	1.564.859	1.472.582
Circulante	115.272	5.563	510.406	464.947
Não circulante	545.317	343.844	1.054.453	1.007.635

Todos os empréstimos e financiamentos são em moeda nacional e com as seguintes características:

- As operações de crédito imobiliário estão sujeitas à variação da Taxa Referencial TR de juros, acrescida de
- A operação de Cédula de Crédito Bancário (CCB) está sujeita à variação de 114% a 115% da taxa do CDI
- A operação de Crédito de Recebíveis Imobiliários (CRI) está sujeita à variação dos Depósitos Interfinanceiros -DIs, acrescidos de 0.35% à 1.5% ao ano.
- Em 24 de outubro de 2014, a Companhia fez uma captação em moeda estrangeira por um período de dois anos, através de uma dívida em dólar, composta por dois contratos: (i) Cédula de Crédito Bancária de R\$ 50.000 com pagamento de juros e principal em 13 de outubro de 2016 e (ii) Swap Pré X DI em que a companhia fica ativa na taxa de 3,68% a.a. + variação cambial e passiva na taxa de CDI + 1,5% a.a. do custo da dívida

Os valores contábeis dos empréstimos do circulante e não circulante aproximam-se de seu valor justo. Em garantia dos financiamentos, foram oferecidos os seguintes ativos:

	2014	2013
Estoques (custo incorrido das unidades não vendidas dos empreendimentos)	1.240.265	854.143
Contas a receber (unidades vendidas dos empreendimentos financiados)	-	9.010
Terrenos	-	8.093
	1 240 265	971 246

Os montantes têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

		Controladora		Consolidado
	2014	2013	2014	2013
2014	-	5.563	-	464.947
2015	115.272	127.390	510.406	645.026
2016	202.016	152.482	595.020	251.218
2017	246.674	32.346	355.758	79.921
2018 em diante	96.627	31.626	103.675	31.470
	222 522	040 407	4 504 050	4 470 500

Os contratos de operações de crédito imobiliário em longo prazo têm cláusulas de vencimento antecipado no caso de não cumprimento dos compromissos neles assumidos, como a aplicação dos recursos no respectivo objeto, as parcelas a tributar sobre a diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributado pelo regime de caixa registro de hipoteca do empreendimento, cumprimento de cronograma das obras e outros. Os compromissos assumidos vêm sendo cumpridos pela Companhia nos termos contratados.

Os recursos oriundos da operação de CRI foram utilizados para liquidação da primeira parcela da segunda Estão representados pelo imposto de renda e pela contribuição social sobre a diferença entre a receita de emissão das debêntures, aplicando-se a essa operação as mesmas condições restritivas aplicáveis às debêntures (item b) a seguir:

b) Debêntures

b) Debendres	Controladora e consolida	
	2014	2013
Quarta emissão	145.833	250.000
Quinta emissão	150.000	150.000
Principal	295.833	400.000
Custos de transação a apropriar	(845)	(1.523)
Juros a pagar	10.425	12.508
. •	305.413	410.985
Circulante	163.915	115.998
Não circulante	141.498	294.987
Características das dehêntures		

Quarta emissão Quinta emissão Data de registro 10/03/2011 03/10/2012 Conversível em ações Não Não Datas de vencimento 1ª série - 10/03/2014 (50%) e 10/03/2015 (50%) 03/10/2015 (33,33%) 2ª série - 10/03/2014 (33,33%), 03/10/2016 (33,33%) 10/03/2015 (33,33%) e 10/03/2016 (33,33%) 03/10/2017 (33.33%) Remuneração (taxas anuais) - % 1ª série - CDI + 1,95% "spread" CDI + 1,62ª série - CDI + 2,20% "spread" Espécie de garantia Subordinada Subordinada Valor nominal 10

Existem condições restritivas, conforme definido nos prospectos definitivos de distribuição pública das 17. CONTAS-CORRENTES COM PARCEIROS NOS EMPREENDIMENTOS debêntures de emissão da Companhia, datados de 10 de março de 2011 e 3 de outubro de 2012, relacionadas, principalmente, a aspectos de reorganização societária e gestão de negócios. Os compromissos assumidos nos prospectos vêm sendo cumpridos pela Companhia nos termos neles estabelecidos. Adicionalmente, as debêntures apresentam determinados "covenants" que são monitorados periodicamente pela Administração e estão sendo cumpridos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.

250.000

25.000 (12.500 - 1ª série e 12.500 - 2ª série)

15.000

150.000

Os custos de transação relacionados à quarta emissão das debêntures totalizaram R\$ 845, sendo apropriado no resultado pelo prazo de vencimento das debêntures, cujo saldo em 31 de dezembro de 2014 será amortizado conforme a seguir demonstrado:

Comonito di Coguni donici calacti	R\$
2015	677
2016	168
Custos de transação a amortizar	845

12. TRIBUTOS A PAGAR

Quantidade de títulos emitidos

Montante emitido

Representados por tributos incidentes (Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS) sobre a diferença entre a receita de incorporação imobiliária apropriada pelo regime de competência e aquela submetida à tributação obedecendo ao regime de caixa, a qual se realiza em sintonia com a expectativa de realização das contas a receber, como a seguir apresentado:

		Controladora		Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Circulante	-	-	38.376	45.433
Não circulante	165	165	8.732	9.559
	165	165	47.108	54.992

13. ADIANTAMENTO DE CLIENTES

		onsolidado
	2014	2013
Valores recebidos por venda de empreendimentos cuja incorporação		
ainda não ocorreu e demais antecipações	1.332	11.116
Unidades vendidas de empreendimentos em construção:		
Receita apropriada	(12.748)	(12.694)
Parcelas recebidas em espécie	15.850	15.679
	3.102	2.985
Saldo no fim do exercício	4.434	14.101
		/ -1

Quando as receitas a serem reconhecidas excedem os saldos a receber de clientes, a diferença é classificada

Os valores referentes às permutas de terrenos por empreendimentos estão apresentados a sequir: Consolidado

	2014	2013
Permuta por terrenos	506.921	566.441
Permuta por terrenos apropriada	(330.345)	(349.011)
Permuta por terrenos a apropriar	176.576	217.430
	~	

As permutas físicas tendo como objetivo a entrega de unidade a construir são contabilizadas como um componente do estoque de terrenos em contrapartida a uma redução do contas a receber para fins de divulgação.

14. PROVISÕES

				Cor	solidado
				2014	2013
		Participação	Riscos trabalhistas		
	<u>Garantias</u>	nos resultados	e cíveis	Total	Total
	(a)	(b)	(c)		
Saldos iniciais	37.253	25.000	15.436	77.689	60.006
Debitado à demonstração do					
resultado	16.143	23.208	17.118	56.469	46.047
Pago no exercício	-	(25.708)	-	(25.708)	(28.364)
Saldos finais	53.396	22.500	32.554	108.450	77.689
Circulante				22.500	25.000
Não circulante				85.950	52.689

(a) Garantias

O Grupo concede exercício de garantia sobre os imóveis com base na legislação vigente, por um exercício de cinco anos. Uma provisão é reconhecida a valor presente da estimativa dos custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações.

A constituição da provisão de garantia é registrada nas empresas controladas ao longo da construção do empreendimento, compondo o custo total da obra, e após a sua entrega inicia-se o processo de reversão da provisão de acordo com a curva de gastos históricos definidos pela área de Engenharia. A prestação de serviços de assistência técnica é realizada pela controladora, e na data da prestação, reconhecidas no resultado, na rubrica "Outras despesas operacionais, líquidas".

Participação nos resultados

O programa de participação nos resultados foi aprovado em maio de 2010 e está fundamentado em metas individuais e do Grupo. O encargo está apresentado na nota explicativa nº 20.b). Em 31 de dezembro de 2014 o montante dessa participação registrada pela Controladora é de R\$ 22.500 (R\$ 25.000 em 2013).

Riscos trabalhistas e cíveis

Certas controladas figuram como polo passivo, de forma direta ou indireta, em reclamações trabalhistas, no montante total de R\$ 57.300 (R\$ 52.056 em 2013), as quais a Administração da Companhia, como corroborado pelos assessores legais, classifica como perda provável de R\$ 21.221 (R\$ 21.416 em 2013), possível de R\$ 29.636 (R\$ 25.394 em 2013) e remota de R\$ 6.443 (R\$ 5.245 em 2013), nas contestações apresentadas pela Companhia. Conforme informações dos assessores legais responsáveis, a provável saída de fluxo de caixa futuro decorrente dos processos classificados como perda provável é estimado em R\$ 20.433 em 31 de dezembro de 2014 (R\$ 6.187 em 2013).

Processos cíveis em que controladas figuram como polo passivo totalizam R\$ 188.359 (R\$ 129.306 em 2013), relacionados, principalmente, a: (i) revisão de cláusula contratual de reajustamento e juros sobre parcelas em cobrança; e (ii) atrasos na entrega de unidades imobiliárias. Conforme informações dos assessores legais responsáveis, a expectativa da ocorrência de decisões desfavoráveis em parte desses processos correspondente ao montante de R\$ 12.121 em 31 de dezembro de 2014 (R\$ 9.249 em 2013).

A provisão para riscos cíveis e trabalhistas em 31 de dezembro de 2014 totaliza R\$ 32.554 (R\$ 15.436

15. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

O Grupo possui as seguintes obrigações a tributar:

a) Lucro real

Considerando o atual contexto das operações da controladora, que se constitui, substancialmente, na participação em outras sociedades, não foi constituído crédito tributário sobre: (i) a totalidade do saldo acumulado de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas da contribuição social; (ii) o saldo de despesas não dedutíveis temporariamente na determinação do lucro tributável; e (iii) o ágio a amortizar. Em decorrência do processo de incorporação, o imposto de renda diferido sobre tais créditos foi constituído no limite do passivo relacionado com e o valor registrado pelo regime de competência; sendo assim, anulado seus efeitos nas contas patrimoniais.

b) Lucro presumido e RET

incorporação imobiliária apropriada pelo regime de competência e aquela submetida à tributação, obedecendo ao regime de caixa das sociedades tributadas com base no lucro presumido ou no RET (nota explicativa nº 2.16), cuja movimentação é como segue:

		Consolidado
	2014	2013
No início do exercício	50.038	53.964
Despesa no resultado	(7.098)	(3.926)
No fim do exercício	42.940	50.038

A tributação da diferença entre o lucro auferido pelo regime de caixa e aquele apurado de acordo com o regime de competência ocorre em sintonia com a expectativa de realização das contas a receber, como apresentado

	2014	2013
No exercício seguinte	34.845	41.340
Em exercícios subsequentes	8.095	8.698
	42 040	EU U30

16. OBRIGAÇÕES DE BENEFÍCIOS DE APOSENTADORIA

Em abril de 2008, a Companhia implantou plano de previdência complementar na modalidade Vida Gerador de Benefício Livre - VGBL. Nos termos do regulamento desse plano, o custeio é paritário, de modo que a parcela da Companhia equivale a 100% daquela efetuada pelo funcionário de acordo com uma escala de contribuição embasada em faixas salariais, que variam de 1% a 6% da remuneração do funcionário. Os fundos para os quais as contribuições são direcionadas são:

- UBB AIG Corporate I FIQ FI Especialmente Constituídos Renda Fixa.
- UBB AIG Corporate IV FIQ FI Especialmente Constituídos Renda Fixa.
- PREVER Platinum RV 49 FIQ de FI Especialmente Constituídos Multimercado (Plano Composto).

O plano está sendo administrado pela Itaú Vida & Previdência e as contribuições realizadas pela Companhia totalizaram R\$ 427 (R\$ 526 em 2013)

Controladora		Consolidado	
2014	2013	2014	2013
876	1.016	876	1.016
154	157	154	157
(860)	1.520	(2.414)	(2.028)
170	2.693	(1.384)	(855)
		, ,	` ,
50	826	52	826
-	3.567	-	3.567
564	564	564	564
33.542	20.450	36.639	24.238
761	761	761	761
34.917	26.168	38.016	29.956
3.048	4.286	3.048	4.286
-	-	(2.108)	(6.446)
-	-	(9.013)	(4.755)
3.048	4.286	(8.073)	(6.915)
38.136	33.147	28.559	22.186
38.151	33.162	39.673	33.380
(15)	(15)	(11.114)	(11.194)
38.136	33.147	28.559	22.186
	2014 876 154 (860) 170 50 - 564 33.542 761 34.917 3.048 - 3.048 38.136 38.151 (15)	2014 2013 876 1.016 154 157 (860) 1.520 170 2.693 50 826 - 3.567 564 564 33.542 20.450 761 761 34.917 26.168 3.048 4.286 - - 3.048 4.286 38.136 33.147 38.151 33.162 (15) (15)	2014 2013 2014 876 1.016 876 154 157 154 (860) 1.520 (2.414) 170 2.693 (1.384) 50 826 52 - 3.567 - 564 564 564 33.542 20.450 36.639 761 761 761 34.917 26.168 38.016 3.048 4.286 3.048 - - (9.013) 3.048 4.286 (8.073) 38.136 33.147 28.559 38.151 33.162 39.673 (15) (15) (11.114)

A Companhia participa do desenvolvimento de empreendimentos de incorporação imobiliária em conjunto com outros parceiros de forma direta ou mediante participação em sociedades controladas. A estrutura de administração desses empreendimentos e a gerência de caixa são centralizadas na empresa líder do empreendimento, que fiscaliza o desenvolvimento das obras e os orçamentos. Assim, o líder do empreendimento assegura que as aplicações de recursos necessários sejam feitas e alocadas de acordo com o planejado. As origens e aplicações de recursos do empreendimento estão refletidas nesses saldos, com observação do respectivo percentual de participação, os quais não estão sujeitos a atualização ou encargos financeiros não possuem vencimento predeterminado.

O prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos em que estão aplicados os recursos é de três anos, sempre com base nos projetos e cronogramas físico-financeiros de cada obra.

Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características.

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

à variação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% ao ano e vencimentos renegociáveis seja destinado à reserva de retenção de lucros, para fazer face a esses compromissos. para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos mantidos com a Brisa Empreendimentos Ltda., a Villa Reggio Empreendimentos Imobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros.

18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS

O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266.

De acordo com o estatuto social, o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social até o limite de R\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

18.1. Movimentação da quantidade de ações

Em 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro

20. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia no a) Custos valor de R\$ 600.000. O capital social da Companhia passou de R\$ 1.083.266 para R\$ 1.683.266.

18.2. Ações restritas e em tesouraria

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações da Companhia a serem entregues para seus colaboradores no âmbito do Plano de Remuneração Variável. No primeiro período de 2014, a Companhia adquiriu o montante de 10.779.700 ações ordinárias pelo montante de R\$ 62.330 a preço de mercado, de acordo com o «Programa de Recompra» aprovado pelo Conselho de

Administração em 24 de fevereiro de 2014. O «Programa de Recompra» tem como objetivo a maximização de valor para os acionistas da Companhia, tendo em vista o valor de cotação das ações da Companhia na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, bem como utilização no âmbito de planos de opção de compra de ações da Companhia.

Em 31 de dezembro de 2014, o saldo de acões em tesouraria totalizam 8.110.120 acões.

	Ações em tesouraria	Concessão de ações restritas	Saldo em ações (R\$)
Aquisição no período de 2014	10.779.700		62.330
Concessão Plano de Incentivo de Longo Prazo - ILP (1)	(2.513.700)	18.124	(18.124)
Opções outorgadas exercidas (nota explicativa 18.3)	(155.880)	-	(890)
Em 31 de dezembro de 2014	8.110.120	18.124	43.316

(*) Plano de Incentivo de Longo Prazo - ILP

Em 29 de abril de 2014 foi realizada a primeira outorga no "Plano de Incentivo de Longo Prazo - ILP", através da concessão de ações da Companhia aos colaboradores elegíveis - diretores estatutários e não-estatutários bem como gerentes. O benefício será concedido anualmente, a partir de 2014. O ILP não prevê pagamento em dinheiro, sendo pago integralmente em ações, com restrição à negociação.

O beneficiário não poderá transferir as ações adquiridas mediante o exercício da opção no prazo de até 2 anos após a assinatura do contrato de opção. Findo este período, a restrição à transferência ("Restrição de Transferência") estará sujeita ao seguinte prazo de carência:

- (i) 1/3 (um terço) das ações adquiridas estará livre da Restrição de Transferência a partir do 2º aniversário da
- (ii) 1/3 (um terço) adicional das ações adquiridas estará livre da Restrição de Transferência a partir do 3º aniversário da assinatura do contrato; e
- (iii) 1/3 (um terço) restante das ações adquiridas estará livre da Restrição de Transferência a partir do 4º aniversário da assinatura do contrato.

O preco de exercício para cada Ação é equivalente ao valor da cotação média das ações da Companhia no período de sessenta dias imediatamente anteriores à outorga de opções de compra de ações da Companhia

Em qualquer caso de desligamento do beneficiário, as opções que não tiverem sido exercidas serão automaticamente canceladas. Em caso de rescisão do contrato de trabalho ou destituição por iniciativa da Companhia, o Beneficiário ficará obrigado a alienar à Companhia, observada a legislação aplicável, todas (e não menos do que todas) as ações adquiridas por ele que ainda estiverem sujeitas ao período de restrição de transferência na data de seu desligamento.

O montante total do ILP está contabilizado como "Ações restritas e em tesouraria" sendo que a apropriação dos 22. OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS, LÍQUIDAS valores ocorrerá mensalmente até a data de vencimento do plano, ao final de 4 anos, e serão reconhecidos no resultado na rubrica "Despesas Administrativas".

18.3. Opções de compra de ações

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 28 de março de 2011, foram deliberadas:

a) Revogação do Regulamento de Planos de Opção de Ações da Companhia aprovado na reunião do Conselho de Administração realizada em 14 de setembro de 2007.

b) Aprovação das novas regras do Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, que abrange empregados, prestadores de serviços e administradores da Companhia, os quais são indicados e aprovados pelo Conselho de Administração. Anualmente, poderá ocorrer a inclusão de novos beneficiários. No caso de rescisão do contrato de trabalho sem justa causa ou pedido de demissão, as opções cujos prazos de carência 23. RESULTADO FINANCEIRO tiverem transcorrido até a data do desligamento do beneficiário poderão ser exercidas em sua totalidade no prazo máximo de 15 dias contados da data de desligamento desde que dentro do respectivo exercício de exercício. No caso de rescisão do contrato de trabalho com justa causa, as opções que não tenham sido exercidas até a data de desligamento do beneficiário serão canceladas, transcorridos ou não os exercícios de carência.

c) Outorga de opções de compra de ações da Companhia.

d) Na mesma data, a Companhia outorgou opções de compra de ações a empregados, prestadores de serviços e administradores da Companhia (beneficiários), totalizando 4.343.263 ações ordinárias de sua emissão (das quais 1.946.438 a administradores), correspondente a 1,86% do seu capital social, pelo preço de exercício de cada ação estabelecido em R\$ 5,71, as quais podem/poderão ser exercidas pelos beneficiários após cumpridos os seguintes exercícios de carência:

(iv) 40% do total: 30 de junho de 2014, devendo ser exercidas até 31 de março de 2015.

(v) 60% do total: 30 de junho de 2015, devendo ser exercidas até 31 de março de 2016.

O exercício das opções deverá ser pago pelo beneficiário, que receberá as ações adquiridas de emissão da Companhia. Segundo as regras do plano, os beneficiários receberão acões da Companhia e não há previsão de quitação por meio de pagamento de outra forma.

· Movimentação das opções

Não houve variações na quantidade de opções de compra de ações e em seus correspondentes preços médios 24. DESPESA DE IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL ponderados, como apresentado a seguir:

or ação - R\$	Opções
5,71	4.442.097
-	(91.132)
5,71	(155.880)
5,71	4.195.085
	5,71 - 5,71

Metodologia de precificação e contabilização

O valor de mercado das opções concedidas foi estimado usando o modelo Black-Scholes de precificação de opções. A estimativa atualizada da data da concessão a 31 de dezembro de 2014, totaliza R\$ 19.157, dos quais R\$ 17.738 foram apropriados ao resultado, apresentados como "Outras despesas operacionais", em contrapartida no patrimônio líquido. As premissas utilizadas na precificação do programa de opção de compra de ações foram: (i) volatilidade calculada com base nas observações históricas do preço do ativo utilizando o mesmo prazo de observações daquele correspondente ao prazo remanescente para o exercício da opção, tendo obtido uma volatilidade média de 53,56%; (ii) taxa de juros livre de risco de mercado para o prazo da opção no momento da concessão, a qual variou entre 12,88% e 12,95%; e (iii) prazo de vida, como mencionado no item b) correspondente a cada uma das séries.

A partir de 1º de julho de 2014 parte do plano de opções passou a ser passível de exercício, e no ano findo em 31 de dezembro de 2014 foram exercidas 155.880 ações no valor de R\$ 890.

O total acumulado do encargo relacionado com tais planos é de R\$ 30.298 (R\$ 26.518 em 31 de dezembro de 25. LUCRO POR AÇÃO 2013), integralmente apresentado em contrapartida do patrimônio líquido.

De acordo com o estatuto da Companhia, do lucro líquido do exercício, após a compensação de prejuízos e constituição de reserva legal, 25% são destinados para a distribuição do dividendo anual obrigatório. O cálculo dos dividendos para 31 de dezembro de 2014 e de 2013 é assim demonstrado:

	2014	2013
Lucro líquido do exercício	252.412	282.886
Constituição da reserva legal	(12.621)	(14.144)
Base de cálculo	239.791	268.742
Dividendo mínimo estatutário - %	25	25
Dividendo proposto pela Administração - R\$ 0,27 por ação		
(R\$ 0,29 por ação em 2013)	59.948	67.186

Na Assembleia Geral Ordinária realizada em 20 de maio de 2014 foi aprovado o pagamento dos dividendos propostos pela Administração, no montante de R\$ 67.186 (que corresponde a R\$ 0,29 por ação), o qual ocorreu

De acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS, os dividendos mínimos obrigatórios são reconhecidos no fim do exercício, ainda que os dividendos não tenham sido oficialmente declarados, o que ocorrerá no exercício seguinte.

18.5. Reservas de lucros

a) Legal

A reserva legal é calculada com base em 5% do lucro líquido do exercício, após a compensação dos prejuízos acumulados, conforme determinação da Lei nº 6.404/76.

b) Retenção de lucros

Como indicado na nota explicativa nº 26, em 31 de dezembro de 2014 os compromissos relacionados com a) Compromissos de incorporação imobiliária custo orçado a incorrer das unidades vendidas totalizam R\$ 1.326.016 (R\$ 1.504.676 em 2013) e das unidades De acordo com a Lei de Incorporação Imobiliária, o Grupo tem o compromisso legal de finalizar os projetos de a comercializar R\$ 1.252.910 (R\$ 1.209.991 em 2013), representando um total de R\$ 2.578.926 (R\$ 2.714.667 incorporação imobiliária que foram aprovados e que não mais estejam sob cláusula resolutiva, segundo a qual o em 2013) em custos a incorrer relacionados com empreendimentos já lançados. A exemplo de anos anteriores, Grupo poderia desistir da incorporação e devolver os montantes recebidos aos clientes.

Os saldos de mútuos mantidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos a Administração da Companhia propõe que a totalidade do lucro líquido remanescente, totalizando R\$ 179.843,

19. RECEITA

A reconciliação das vendas e dos servicos prestados brutos para a receita líquida é como seque:

	Controladora			Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Receita bruta operacional:				
Incorporação e revenda de imóveis	1.611	3.611	2.215.478	2.460.942
Prestação de serviços	71.903	78.355	50.328	60.089
Deduções da receita bruta	(7.048)	(7.473)	(59.911)	(62.044)
Receita líquida operacional	66.466	74.493	2.205.895	2.458.987

	Controladora			Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Terrenos	-	-	354.147	439.972
Obra	1.063	1.971	896.994	995.902
Incorporação	-	-	84.851	90.184
Manutenção em garantia	-	-	10.719	10.200
Gerenciamento de obra	108.190	101.443	95.042	99.272
Despesa financeira alocada ao custo	-	-	149.902	128.118
•	109.253	103.414	1.591.655	1.763.648

b) Despesas comerciais, gerais e administrativas e remuneração dos administradores

		Controladora	(Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Benefícios a administradores e				
empregados (nota explicativa nº 21)	79.889	78.034	94.463	94.733
Viagens e deslocamentos	2.216	2.646	2.690	2.935
ILP - Incentivo de Longo Prazo	5.987	-	5.987	-
Consultoria	25.733	20.055	32.891	25.227
Consumos diversos	26.878	22.615	30.045	25.880
Bônus (nota explicativa nº 14)	23.208	31.598	27.507	31.598
Despesas com vendas	5.724	4.472	90.656	80.105
Despesas com estandes	-	-	50.217	43.305
Outras despesas comerciais	4.583	5.905	36.703	39.983
	174.218	165.325	371.159	343.766
Classificadas como:				
Despesas com vendas	10.307	10.377	177.576	163.392
Despesas gerais e administrativas	156.524	147.524	186.196	172.950
Remuneração da Administração	7.387	7.424	7.387	7.424
•	174.218	165.325	371.159	343.766
,				

21. DESPESAS DE BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

_	С	ontroladora	(Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Salários	47.889	46.792	58.289	59.819
Encargos	23.936	23.327	26.429	25.349
Treinamentos	1.184	611	1.357	926
Custos de planos de contribuição definida	261	368	261	368
Outros benefícios	6.619	6.936	8.127	8.271
	79.889	78.034	94.463	94.733
Número de empregados	1.487	1.736	2.035	2.241

	C	ontroladora		Consolidado
	2014	2013	2014	2013
Contingências trabalhistas e cíveis	(11.530)	(7.510)	(17.117)	(7.510)
Acordos judiciais	(201)	-	1.222	-
"Stock options" (nota explicativa nº 18.3)	(3.780)	(3.028)	(3.780)	(3.028)
Despesas de garantias	(15.897)	(18.852)	(16.654)	(17.860)
Resultado na venda de títulos - CEPAC	·	5.631		5.631
Outras receitas (despesas)	2.943	2.378	1.367	(78)
	(28.465)	(21.381)	(34.962)	(22.845)

Controladora ____

	2014	2013	2014	2013
Despesas financeiras:				
Juros	(98.508)	(64.562)	(15.832)	(17.307)
Perdas - "swap" de taxa de juros	(784)	183	(784)	183
Imposto de renda retido não compensado	-	-	(11.950)	(8.266)
Despesas bancárias, comissão e fiança	(2.511)	(2.054)	(4.539)	(4.661)
Outras despesas financeiras	(1.373)	(2.289)	(1.834)	(8.569)
	(103.176)	(68.722)	(34.939)	(38.620)
Receitas financeiras:				
Juros com aplicações financeiras	6.273	4.287	74.273	50.083
Juros apropriados	5.708	-	8.520	6.693
Encargos de contas a receber	-	-	61.222	26.762
Outras receitas financeiras	364	1.088	6.500	2.354
	12.346	5.375	150.515	85.892
Resultado financeiro	(90.830)	(63.347)	115.576	47.272
	Juros Perdas - "swap" de taxa de juros Imposto de renda retido não compensado Despesas bancárias, comissão e fiança Outras despesas financeiras Receitas financeiras: Juros com aplicações financeiras Juros apropriados Encargos de contas a receber Outras receitas financeiras	Despesas financeiras: Juros (98.508) Perdas - "swap" de taxa de juros (784) Imposto de renda retido não compensado Despesas bancárias, comissão e fiança (2.511) Outras despesas financeiras (1.373) (103.176) Receitas financeiras: Juros com aplicações financeiras 6.273 Juros apropriados 5.708 Encargos de contas a receber - Outras receitas financeiras 364 Utas despesas financeiras 364 12.346	Despesas financeiras: Juros (98.508) (64.562) Perdas - "swap" de taxa de juros (784) 183 Imposto de renda retido não compensado - - Despesas bancárias, comissão e fiança (2.511) (2.054) Outras despesas financeiras (1.373) (2.289) (103.176) (68.722) Receitas financeiras: Juros com aplicações financeiras 6.273 4.287 Juros apropriados 5.708 - Encargos de contas a receber - - Outras receitas financeiras 364 1.088 Outras receitas financeiras 364 5.375	Despesas financeiras: Juros (98.508) (64.562) (15.832) Perdas - "swap" de taxa de juros (784) 183 (784) Imposto de renda retido não compensado (11.950) Despesas bancárias, comissão e fiança (2.511) (2.054) (4.539) Outras despesas financeiras (1.373) (2.289) (1.834) (103.176) (68.722) (34.939) Receitas financeiras: Juros com aplicações financeiras 6.273 4.287 74.273 Juros apropriados 5.708 - 8.520 Encargos de contas a receber 61.222 Outras receitas financeiras 364 1.088 6.500 Outras receitas financeiras 364 5.375 150.515

A reconciliação entre a despesa de imposto de renda e contribuição social pelas alíquotas nominal e efetiva está demonstrada a seguir:

		<u>Consolidado</u>
	2014	2013
Receitas de controladas diretas e indiretas tributadas pelo lucro presumido e patrimônio de afetação - regime de caixa Efeito do imposto de renda e da contribuição social correntes no	2.213.867	2.457.331
exercício (a)	(49.347)	(49.588)
		Controladora
	2014	2013
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	252.412	282.886
Alíquota - 34% (b)	(85.820)	(96.181)
Efeito sobre exclusões (equivalência patrimonial)	196. 325	193.718
Crédito fiscal não constituído	110.505	97.537

A aplicação das alíquotas de imposto de renda e contribuição social no regime de lucro presumido e de patrimônio de afetação resulta em média de 3,08% e 1,98%, respectivamente, sobre as receitas tributáveis. A controladora optou pelo sistema de apuração pelo lucro real e conservadoramente, não registra os créditos tributários, o que ocorrerá quando da geração de resultados futuros

a) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o exercício.

	2014	2013
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	252.412	282.886
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (milhares)	230.860	233.293
Lucro básico por ação	1,09	1,21

b) Diluído

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. A quantidade de ações calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações.

	2014	2013
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	252.412	282.886
Número médio ponderado de ações ordinárias em poder dos acionistas		
durante o ano	230.860	233.293
Preço médio de mercado da ação ordinária durante o ano	6,47	8,77
Número médio ponderado de ações sujeitas à opção durante o ano	-	-
Preço de exercício para as ações sujeitas à opção durante o ano - R\$	-	-
Número médio ponderado de ações que teriam sido emitidas ao preço		
médio de mercado	-	-
Lucro diluído por ação - R\$	1,09	1,21

26. COMPROMISSOS

Consolidado

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

Concolidado

Consolidado

Nenhum empreendimento em construção estão sob cláusula resolutiva. Os resultados atualmente estimados a 28. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO incorrer até a conclusão dos referidos empreendimentos podem ser assim demonstrados:

		Consolidado
	2014	2013
Empreendimentos concluídos	608.651	498.372
Empreendimentos em construção	1.964.305	2.392.136
Receita apropriada	3.270.983	4.122.612
Parcelas recebidas	(1.306.678)	(1.730.476)
Permuta por terrenos apropriada	(330.344)	(349.011)
Permuta por terrenos	(506.921)	(566.441)
Permuta por terrenos a apropriar	176.577	217.430
Parcela classificada em adiantamento de clientes (nota explicativa nº 13)	(3.102)	(2.985)
Receita de vendas a apropriar (*)	1.938.463	2.151.655
Total de contas a receber	4.177.973	4.690.167

(1) Sujeita aos efeitos de ajuste a valor presente por ocasião de sua apropriação.

As principais informações relacionadas com os empreendimentos em construção, decorrentes das unidades vendidas, podem ser assim demonstradas;

		Consolidado
	2014	2013
Receita de vendas a apropriar	1.938.463	2.151.655
Permuta por terrenos a apropriar	176.577	217.430
Receita de vendas a apropriar (i)	2.115.040	2.369.085
Custo orçado (*) a incorrer e a apropriar das unidades vendidas	(1.326.016)	(1.504.676)
Resultado a apropriar	789.024	864.409

- Sujeita aos efeitos de ajuste a valor presente por ocasião de sua apropriação.
- (1) Não corresponde à informação contábil; dessa forma, é uma informação não auditada
- Os custos incorridos e a incorrer das unidades em estoque de empreendimentos em construção podem ser assim demonstrados: Consolidado

	2014	2013
Custo incorrido das unidades em estoque	1.379.643	1.069.235
Custo orçado (1) total a incorrer das unidades em estoque	1.252.910	1.209.991
Custo a apropriar das unidades em estoque	2.632.553	2.279.226

(1) Não corresponde à informação contábil; dessa forma, é uma informação não auditada.

Dos custos a incorrer, determinados gastos já estão contratados, como a seguir:

		Consolidado
	2014	2013
Aquisição de elevadores	20.346	25.309
Outros custos	364.420	849.462
Total dos gastos contratados, mas ainda não incorridos	384.766	874.771

b) Compromissos com a aquisição de terrenos

Compromissos foram assumidos pela Companhia para a compra de terrenos, cujo registro contábil ainda não foi efetuado em virtude de pendências a serem solucionadas pelos vendedores para que a escritura definitiva e a correspondente transferência da propriedade para a Companhia, suas controladas ou seus parceiros sejam efetivadas. Referidos compromissos totalizam R\$ 875.930 (R\$ 594.202 em 2013), dos quais R\$ 566.678 (R\$ 368.783 em 2013) se referem a permutas por unidades imobiliárias a serem construídas e R\$ 309.252 (R\$ 225.420 em 2013) se referem à participação no recebimento das comercializações dos respectivos empreendimentos.

c) Compromissos com arrendamento mercantil operacional - Companhia do Grupo como arrendatária A Companhia arrenda os escritórios em que estão localizadas a matriz e as filiais. Os termos do arrendamento

são de quatro anos, e a majoria dos contratos de arrendamento é renovável no término do exercício de arrendamento à taxa de mercado.

A Companhia tem de fornecer uma notificação com antecedência para rescindir esses contratos; os pagamentos totais mínimos de arrendamento, segundo esses arrendamentos operacionais canceláveis, totalizam R\$ 7.657 em 31 de dezembro de 2014 (R\$ 8.143 em 2013)

Controladora

27. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) Saldos de operações de mútuo

		Ativo		Passivo		Ativo
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Sociedades controladas						
de forma integral	3.569	4.464	-	-	-	-
Even Brisa Kappa						
Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	-	28	-	-	-	-
Even Brisa Delta Even						
Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	65	65	-	-	-	-
Even Brisa Zeta Even						
Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	-	3.504	-	-	-	-
Even Brisa Eta						
Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	-	89	-	-	-	-
Even Brisa Omega						
Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	-	12	-	-	-	-
Even Brisa Epsilon						
Empreendimentos						
Imobiliários Ltda.	-	432	-	-	-	-
Parqueven						
Empreendimentos Ltda.	154	154	-	-	154	154
Cygnus Even						
Empreendimentos Ltda.	20	20	-	-	-	-
Sociedades controladas						
com participação						
de terceiros	239	4.304	-	-	154	154
Aliko Investimentos						
Imobiliários Ltda.	37	37	-	-	37	37
Nova Suíça						
Empreendimentos						
Imobiliários Ltda. (*)	-	-	3.000	3.000	-	-
Sociedades não						
controladas	37	37	3.000	3.000	37	37
Demais partes						
relacionadas:	-	-				500
ABC T&K Participações S.A.	7	7	-	-	577	522
Outras	(101)	(101)	296	288	(101)	(101)
	(94)	(94)	296	288 3.288	476 667	421 612
Saldos apresentados	3.751	8.711	3.296	3.200	007	012
no circulante	_	_	3.296	3.288	_	_
Saldos apresentados	-	-	3.230	3.200	-	-
no não circulante	3.751	8.711	_	_	667	612
no nao circulante	3.731	0.711	-	-	007	012

Os saldos mantidos com as sociedades controladas não estão sujeitos a encargos financeiros e não têm vencimento predeterminado.

Os saldos consolidados apresentados com sociedades controladas sob controle comum decorrem do processo de consolidação proporcional das informações contábeis, exceto o saldo da controladora com a sociedade controlada Nova Suíça Empreendimentos Imobiliários Ltda., que foi totalmente eliminado no processo de consolidação em virtude de o sócio também ter saldo com essa sociedade controlada sob controle comum, na Na análise de sensibilidade para os próximos 12 meses a Companhia classificou como provável as variações proporção de sua participação do capital social.

b) Remuneração dos Administradores

O pessoal-chave da Administração inclui os Conselheiros e Diretores. A remuneração paga, incluindo bônus, está demonstrada a seguir:

	2014	2013
Conselho de Administração	574	398
Diretoria:		
Salários e encargos	6.480	6.716
Contribuições ao programa de seguro de vida com cobertura por		
sobrevivência, na modalidade VGBL	91	41
Demais benefícios	242	269
	7.387	7.424
Bônus dos administradores provisionado (nota explicativa nº 14 -		
parcela dos administradores)	9.000	14.100
ILP - incentivo de longo prazo apropriado (nota explicativa nº 18.2)	3.107	-
Opção de compra de ações (nota explicativa nº 18.3)	2.122	1.815
	21.616	23.339

28.1. Fatores de risco financeiro

As atividades do Grupo o expõem a diversos riscos financeiros: de mercado (incluindo taxa de juros dos financiamentos de crédito imobiliário, riscos de taxa de juros de fluxo de caixa e de preço de determinados ativos avaliados ao valor justo), de crédito e de liquidez. O programa de gestão de risco global do Grupo está concentrado na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro do Grupo. Exceto pelo "swap" contratado e descrito na nota explicativa nº 2.7, o Grupo não tem como prática utilizar instrumentos financeiros derivativos para proteger exposições a risco.

A gestão de riscos é realizada pela Tesouraria Central do Grupo, a qual identifica e avalia os riscos e protege o Grupo contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as sociedades controladas.

a) Risco de mercado

(i) Risco cambial

Considerado praticamente nulo em virtude de o Grupo não possuir ativos ou passivos denominados em moeda estrangeira nem depender significativamente de materiais importados em sua cadeia produtiva. Adicionalmente, o Grupo não efetua vendas indexadas em moeda estrangeira.

(ii) Risco de volatilidade no preço das debêntures

O Grupo está exposto ao risco de mudanças no preço das debêntures em razão dos investimentos por ele mantidos e classificados no balanço patrimonial consolidado como mensurados ao valor justo por meio do resultado. Os investimentos do Grupo em debêntures são basicamente em "conglomerados financeiros"

Com base na premissa de que as debêntures apresentem variações de 5%, sendo mantidas todas as outras variáveis constantes, o impacto das variações dos preços sobre o lucro do exercício após o cálculo do imposto de renda e da contribuição social é de R\$ 3.011.

(iii) Risco do fluxo de caixa

Sobre o contas a receber de imóveis concluídos, conforme mencionado na nota explicativa nº 5.(a), incidem juros de 12% ao ano. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na nota explicativa nº 4.

As taxas de juros sobre contas a pagar por aquisição de imóveis, empréstimos e financiamentos, debêntures e cessão de recebíveis estão mencionadas nas notas explicativas nº 10, nº 11.(a), nº 11.(b) e nº 5.(b), respectivamente.

Adicionalmente, como mencionado na nota explicativa nº 17, parcela dos saldos mantidos com partes relacionadas e com parceiros nos empreendimentos está sujeita a encargos financeiros.

O Grupo analisa sua exposição à taxa de juros de forma dinâmica. São simulados diversos cenários, levando em consideração refinanciamento, renovação de posições existentes, financiamento e "hedge" alternativos. Com base nesses cenários, o Grupo define uma mudança razoável na taxa de juros e calcula o impacto sobre o resultado, como detalhado na nota explicativa nº 28.1.(d).

Os passivos sujeitos a taxas variáveis de juros são: (1) crédito imobiliário, o qual está sujeito à variação da TR de juros, cujo risco de volatilidade é considerado baixo pela Administração; (2) debêntures e empréstimos e financiamentos, os quais estão parcialmente sujeitos à variação das taxas de CDI e para as quais existe um "hedge" natural nas aplicações financeiras, minimizando impactos relacionados com os riscos de volatilidade; e (3) contas a pagar na aquisição de imóveis, as quais estão sujeitas à variação do INCC e para as quais existe um "hedge" natural no contas a receber de clientes de unidades em construção.

Eventualmente, o Grupo também efetua operações de "swap" de taxa de juros, a fim de proteger o risco de taxa de juros decorrente de debêntures emitidas e sujeitas à variação das taxas de CDI.

b) Risco de crédito

Ó risco de crédito é administrado corporativamente. O risco de crédito decorre de contas a receber de clientes, depósitos em bancos e ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado. A qualidade do crédito dos ativos financeiros está detalhada na nota explicativa nº 5.(c).

c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais do Grupo e agregada pelo Departamento de Finanças, o qual monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez do Grupo para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Também mantém espaço livre suficiente em suas linhas de crédito compromissadas disponíveis, a qualquer momento, a fim de que o Grupo não quebre os limites ou as cláusulas do empréstimo (quando aplicável) em qualquer uma de suas linhas de crédito. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida do Grupo e o cumprimento de cláusulas contratuais

O excesso de caixa mantido pelas entidades operacionais, além do saldo exigido para administração do capital circulante, é transferido para o fundo exclusivo para aplicação pelo Grupo, o qual investe o excesso de caixa em contas-correntes com incidência de juros, depósitos a prazo, depósitos de curto prazo e títulos e valores mobiliários, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente para fornecer margem suficiente conforme determinado pelas previsões anteriormente mencionadas.

Na tabela a seguir, análise dos passivos financeiros não derivativos do Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao exercício remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos estão incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa. Os valores divulgados na tabela são os saldos

			Consolidado
		Entre 1º de	
Até 31 de dezembro de 2014	Até 31 de dezembro de 2015	janeiro e 31 de dezembro de 2016	A partir de 1º de janeiro de 2017
-	395.134	393.004	116.132
-	114.084	118.624	148.463
-	1.007	32.110	194.837
-	181	137	-
-	-	51.146	-
-	37.357	30.195	57.950
-	163.915	91.498	50.000
459.229	517.636	98.736	47.418
5.049	94.708	118.819	-
332	32.500	32.500	65.000
181	181	137	-
38.087	13.147	47.154	-
115.998	153.485	91.502	50.000
	dezembro de 2014	dezembro de 2014 dezembro de 2015 - 395.134 - 114.084 - 1.007 - 181 - - - 37.357 - 163.915 459.229 517.636 5.049 94.708 332 32.500 181 181 38.087 13.147	Até 31 de dezembro de 2014 Até 31 de dezembro de 2015 janeiro e 31 de dezembro de 2016 - 395.134 393.004 - 114.084 118.624 - 1.007 32.110 - 181 137 - - 51.146 - 37.357 30.195 - 163.915 91.498 459.229 517.636 98.736 5.049 94.708 118.819 332 32.500 32.500 181 181 137 38.087 13.147 47.154

d) Análise de sensibilidade de variação em taxas de juros e outros indexadores dos ativos e passivos

		2014		2013	2014				
Dados consolidados	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Provável	25%	50%		
Contas a receber de									
clientes (nota explicativa									
nº 5.(a)):	2.013.684	-	2.275.568	-	-	-	-		
IGP-M/IPCA	373.269	-	395.553	-	13.717	10.288	6.859		
INCC	1.640.415	-	1.880.015	-	113.925	85.444	56.963		
Cessão de recebíveis									
(nota explicativa nº 5.(b))	-	4.426	-	10.462	-	-	-		
ÎGP-M/IPCA	-	4.426	-	10.462	(163)	(203)	(244)		
Empréstimos					` ,	` ,	` ,		
(nota explicativa nº 11.(a))	-	1.564.859	-	1.472.582	-	-	-		
CDI	-	660.589	-	349.407	(68.120)	(85.150)	(102.180)		
TR	-	904.270	-	1.123.175	(7.741)	(9.676)	(11.611)		
Debêntures					, ,	, ,	,		
(nota explicativa nº 11.(b))	-	295.833	-	400.000	-	-	-		
ČDI '	-	295.833	-	400.000	(30.506)	(38.133)	(45.760)		
Mútuos (nota explicativa					(,	(/	(/		
nº 17)									
CDI	37.203	_	24.802	_	3.883	2.877	1.439		
Contas a pagar de terrenos									
(nota explicativa nº 10)	-	125.502	-	98.389	-	-			
INCC	-	101.468	-	95.423	(7.047)	(8.809)	(10.570)		
IGP-M	_	24.034	_	2.966	(883)	(1.104)	(1.380)		

decorrentes dos indexadores CDI, TR, INCC, IGP-M e IPCA acumulados em 31 de dezembro de 2014. Nos cenários adicionais são contempladas, no caso dos ativos financeiros, a deterioração das variações percentuais em 25% e 50%. Para os passivos financeiros, a análise contempla uma variação superior dos indexados em 25% e 50%.

A Companhia procura não ter descasamentos em termos de moedas e taxas de juros. As obrigações estão atreladas majoritariamente à inflação, ao CDI ou à TR. Não há ativos ou passivos denominados em moeda estrangeira nem dependência significativa de materiais importados na cadeia produtiva. A Companhia procura manter um equilíbrio entre indexadores de passivos e ativos, mantendo os mútuos a receber e o caixa aplicado em CDI para balancear as obrigações financeiras e os recebíveis indexados ao INCC no lado ativo, para balancear o custo de construção a incorrer.

28.2. Gestão de capital

Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios a outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, o Grupo pode rever a política de pagamento de dividendos. devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas acões ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível

11 3885.9696

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

Condizente com outras companhias do setor, o Grupo monitora o capital com base no índice de alavancagem Os saldos consolidados em 31 de dezembro de 2014 dos ativos financeiros lastreados por títulos privados são financeira, que corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde assim classificados por "rating": ao total de empréstimos (incluindo empréstimos e debêntures, ambos de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanco patrimonial consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa. dos ativos financeiros valorizados ao valor justo por meio do resultado e das contas vinculadas. O capital total é apurado por meio da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a dívida líquida.

Em 2014, a estratégia da Companhia, que ficou inalterada em relação à de 2013, foi manter o índice de alavancagem financeira entre 30% e 40%. Os índices de alavancagem financeira em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, de acordo com as demonstrações financeiras consolidadas, podem ser assim sumariados:

_		Consolidado
_	2014	2013
Total de empréstimos e debêntures (notas explicativas nº 11.(a) e nº 11.(b))	1.870.272	1.883.567
Cessão de recebíveis (nota explicativa nº 5.(b))	4.426	10.462
Caixa e equivalentes de caixa	(6.474)	(48.153)
Aplicações financeiras	(714.792)	(717.394)
Dívida líquida	1.153.435	1.128.482
Total do patrimônio líquido	2.419.495	2.315.876
Total do capital	3.572.930	3.444.358
Índice de alavancagem financeira - %	32,3	32,8

28.3. Estimativa do valor justo

Estima-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores e por aquisição de imóveis pelo valor contábil, menos a perda ("impairment"), esteja próxima de seus valores justos. O mesmo pressuposto é válido para os passivos financeiros.

O Grupo aplica o pronunciamento técnico CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da hierarquia de mensuração pelo valor justo a seguir:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (como preços) seja indiretamente (ou derivados dos preços) (nível 2).
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não observáveis) (nível 3).

Na tabela a seguir estão apresentados os ativos do Grupo mensurados pelo valor justo, todos por meio do resultado (não há passivos nessa modalidade), substancialmente representados pelos ativos dos fundos exclusivos para aplicações dos recursos financeiros pelo Grupo (nota explicativa n^{ϱ} 4).

			Consolidado
	Nível 1	Nível 2	Saldo total
Em 31 de dezembro de 2014:			
Operações compromissadas:			
Debêntures de conglomerados financeiros	-	91.246	91.246
LFTs	70.943	-	70.943
Títulos de renda fixa:			
LFTs	165.986	-	165.986
CDBs	-	129.189	129.189
Letras Financeiras	257.428	-	257.428
Total do ativo em 31 de dezembro de 2014	494.357	220.435	714.792
Em 31 de dezembro de 2013:			
Operações compromissadas:			
Debêntures de conglomerados financeiros	-	101.734	101.734
LFTs	49.348	-	49.348
Títulos de renda fixa:			
LFTs	336.567	-	336.567
CDBs	-	228.733	228.733
Debêntures de empresas de energia	-	1.012	1.012
Total do ativo em 31 de dezembro de 2013	385.915	331.479	717.394
O Grupo não possui ativos financeiros mensurados pelo níve	1.3		

Grupo não possui ativos financeiros mensurados pelo nível 3.

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para negociação e disponíveis para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados nas datas dos balanços. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação ou agência reguladora e esses preços representarem transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. Esses instrumentos estão incluídos no nível 1.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos (por exemplo, derivativos de balcão) é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado em que estão disponíveis e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no nível 2.

Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no nível 3.

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

· Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares. O valor justo de "swaps" de taxa de juros calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado.

29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA

Com exceção dos ativos financeiros ao valor justo (notas explicativas nº 28.3 e nº 4), os demais ativos financeiros são classificados como "Empréstimos e recebíveis" e os passivos como "Outros passivos financeiros".

30. QUALIDADE DO CRÉDITO DOS ATIVOS FINANCEIROS

A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às garantias correspondentes:

	Co	ontroladora	Consolidado			
	2014	2013	2014	2013		
Contas a receber de clientes: Sem alienação fiduciária	_	_	1.663	4.025		
Com alienação fiduciária	3.647	3.666	2.012.021	2.271.543		
Total de contas a receber de clientes	3.647	3.666	2.013.684	2.275.568		
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado:						
CDBs	5.648	-	129.187	228.733		
Lastreados por debêntures de						
conglomerados financeiros	6.570	-	91.246	101.734		
Debêntures de empresas de "leasing"						
e energia	-	-	-	1.012		
Lastreados por títulos privados	12.218	-	220.435	331.479		
Lastreados por LTNs ou LFTs	35.593	876	494.357	385.915		
Total dos ativos financeiros ao valor						
justo por meio do resultado	47.811	876	714.792	717.394		

accommodated por raining.	<i>"Rating"</i> Fitch	Saldo
CDBs	AAA	86.085
	AA	41.081
	AA-	2.024
		129.190
Debêntures de conglomerados financeiros	AA+	26.925
	AAA	64.321
		91.246
Letras Financeiras	AA	10.570
	AA+	48.579
	AAA	157.257
	AA-	39.507
	Aa1	1.515
		257.428
		~

Os recursos da Companhia e de suas controladas são aplicados de maneira que atenda aos limites de aplicação por escala de "rating" de risco estabelecida na política financeira aprovada pelo Conselho de Administração.

31. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

Exercício findo em 31 de dezembro de 2014

A Administração definiu os segmentos operacionais do Grupo com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pela Diretoria Executiva.

A Diretoria Executiva efetua sua análise do negócio segmentando-o pela perspectiva regional. Geograficamente, a atuação da Companhia ocorre majoritariamente nos Estados de São Paulo, Minas Gerais, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul.

A receita gerada pelos segmentos operacionais reportados é oriunda, principalmente, da venda de imóveis. A Diretoria Executiva avalia o desempenho dos segmentos operacionais da atividade de incorporação imobiliária com base em uma mensuração do lucro bruto ajustado pelas despesas comerciais, como resumido a seguir:

<u> </u>			
	SP	Demais praças	Total
Receita bruta operacional	1.539.892	725.914	2.265.806
Deduções da receita bruta	(43.364)	(16.547)	(59.911)
Receita Iíquida operacional	1.496.528	709.367	2.205.895
Custo incorrido das vendas realizadas	(1.040.868)	(550.787)	(1.591.655)
Lucro bruto	455.660	158.580	614.240
Despesas comerciais	(133.118)	(44.458)	(177.576)
Lucro bruto ajustado pelas despesas comerciais	322.542	114.122	436.664
Exercício findo em 31 de dezembro de 2013			R\$
	SP	Demais praças	Total
Receita bruta operacional	1.769.236	751.795	2.521.031
Deduções da receita bruta	(46.307)	(15.737)	(62.044)
Receita Iíquida operacional	1.722.929	736.058	2.458.987
Custo incorrido das vendas realizadas	(1.197.242)	(566.406)	(1.763.648)
Lucro bruto	525.687	169.652	695.339
Despesas comerciais	(116.986)	(46.406)	(163.392)
Lucro bruto ajustado pelas despesas comerciais	408,701	123.246	531.947

A seguir, a conciliação do lucro bruto da atividade de incorporação imobiliária ajustado pelas despesas comerciais com o lucro líquido dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013:

		<u>Consolidado</u>
	2014	2013
Lucro bruto ajustado	485.948	568.557
Margem bruta de serviços prestados a sociedades controladas		
consolidadas proporcionalmente (não eliminado)	(49.284)	(36.610)
Lucro bruto ajustado pelas despesas comerciais	436.664	531.947
Despesas administrativas (inclui remuneração da Administração)	(193.583)	(180.374)
Despesas financeiras, líquidas	115.576	47.272
Outras despesas, líquidas	(35.413)	(20.910)
Imposto de renda e contribuição social	(49.347)	(49.588)
Lucro líquido do exercício	273.897	328.347

Os valores fornecidos à Diretoria Executiva com relação ao total do ativo são consistentes com os saldos registrados nas demonstrações financeiras. Esses ativos são alocados com base nas operações do segmento. Os ativos correspondentes aos segmentos reportados apresentam-se conciliados com o total do ativo, conforme

	2014	2013
Segmento SP	3.135.583	3.142.616
Segmento demais praças	1.488.731	1.290.400
	4.624.314	4.433.016
Corporativo	255.767	371.677
Ativo total, conforme balanço patrimonial	4.880.080	4.804.693

Os valores fornecidos à Diretoria Executiva com relação ao total do passivo são consistentes com os saldos registrados nas demonstrações financeiras. Esses passivos são alocados com base nas operações do segmento. Os passivos correspondentes aos segmentos reportados apresentam-se conciliados com o total do passivo, conforme segue:

	2014	2013
Segmento SP	836.914	1.056.461
Segmento demais praças	726.070	817.240
	1.562.984	1.873.701
Corporativo	897.601	615.116
Passivo total, conforme balanço patrimonial	2.460.585	2.488.817

32. OUTRAS INFORMAÇÕES

A Medida Provisória nº 627, de 11 de novembro de 2013, convertida na Lei nº 12.973 em 13 de maio de 2014, e a Instrução Normativa da Receita Federal do Brasil nº 1.397, de 16 de setembro de 2013, trouxeram mudanças relevantes para as regras tributárias federais. Os dispositivos da referida Lei entrarão em vigor obrigatoriamente a partir do ano-calendário de 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir

Como a neutralidade tributária estabelecida no artigo 72 da referida Lei, para os pagamentos de dividendos, com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro e 31 de dezembro de 2013 e em anos anteriores, na avaliação da Administração da Sociedade não haverá impactos relevantes, sendo assim, a Sociedade não optou pela adoção antecipada acima mencionada.

33. TRANSAÇÃO NÃO CAIXA

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2014, conforme descrito na nota explicativa 18.2, a Companhia concedeu ações ordinárias aos seus colaboradores no valor de R\$ 18.124 referente ao Plano de Incentivo de ongo Prazo - II P gue não afetou seu fluvo de caiva

34. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada tanto pela Diretoria como pelo Conselho de Administração em 06 de março de 2015.

> A DIRETORIA Contadora - Renata Pavanelli Chaves - CRC 1SP283861/O-1

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Estatuto Social da Companhia prevê um Conselho Fiscal de caráter não permanente, eleito unicamente a pedido dos acionistas da Companhia em Assembleia Geral Ordinária. Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014 o Conselho Fiscal não foi instalado.

São Paulo, 06 de março de 2015

Dany Muszkat Diretor Financeiro e Relações com Investidores

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, revisamos, discutimos e concordamos que as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, da Even Construtora e Incorporadora S.A. refletem adequadamente a posição patrimonial e financeira correspondentes ao período apresentado.

São Paulo, 06 de março de 2015

Dany Muszkat

Diretor Financeiro e Relações com Investidores DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER DOS AUDITORES

Para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer da Deloitte Auditores Independentes relativas as Demonstrações Financeiras da Even Construtora e Incorporadora S.A., para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014

São Paulo. 06 de marco de 2015

Dany Muszkat Diretor Financeiro e Relações com Investidores

> pefran 11 3885.969

CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRA

Aos Administradores e Acionistas da

EVEN Construtora e Incorporadora S.A. São Paulo - SP

Introdução

Examinamos as demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, da Even Construtora e Incorporadora S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRSs") aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, assim como pelos controles internos que a Administração determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais (controladora) e consolidadas, acima referidas, Contador apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Even CRC nº 1 SP 077516/O-9

Construtora e Incorporadora S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRSs"), aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Companhia em 31 de dezembro de 2014, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRSs") aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa nº 2, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRSs) aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil consideram, adicionalmente, a orientação técnica OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras editada pelo CPC. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e controle na venda de unidades imobiliárias, conforme descrito em maiores detalhes na nota explicativa nº 2. Nossa opinião não está ressalvada em razão desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, preparadas sob a elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 06 de março de 2015

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes CRC nº 2 SP 011609/O-8 Walter Dalsasso Contado

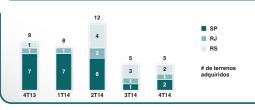
Deloitte.





TERRENOS (LAND BANK)
Durante 4º trimestre, foram adquiridos 5 novos terrenos com valor potencial de vendas de R\$ 753 milhões (parte Even), no ano, as aquisições atingiram R\$ 3,6 bilhões (parte Even) em valor potencial de vendas, sendo 51% em São Paulo (em VGV parte Even)







Desta forma aumentamos o duration do land bank. Este esforço de aquisições garantiu que a Companhia Desta finale admeniants de un atra de la compania del compania de la compania de la compania del compania de la compania del compania del

ultimos 21 meses.

A Even trabalha com o conceito de "High Turm Over", ou seja, estratégia de allo giro, procurando minimizar o tempo entre aquisição do terreno e o lançamento do produto. Focamos nossa estratégia no "Core Business" da empresa e não privilegiando a especulação imobiliária. Todos os nossos estudos de viabilidade levam em consideração o custo de capital (custo de dinheiro no tempo). Estamos em posições de liderança nas principais praças em que atuamos: São Paulo, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul.

Para efeito de aquisições de novos terrenos, consideramos vender 45% durante o período de lançamento (aproximadamente seis meses), 45% durante o período de obra e os 10% remanescentes em até um ano após (aproximadamente seis meses a entrega do empreendimento

As tabelas abaixo fornecem a abertura do nosso land bank por localização e por segmento de produto

venuas n	Jiai (ny IIIII)	Velluas L	ven (na miii)	AIC	a Otti (III)		illuaues		Nº de						
4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014		Lança-		Áreas (m²)		VGV Fene	erado (R\$ mil)	
25.725	84.774	24.039	79.549	4.255	15.664	76	367	Região	mentos	Terreno	Útil	Unidades	Total	Even	%
254.009	674.650	242.213	628.172	41.391	112.324	767	2.070	São Paulo	22	195.413	354.965	4.895	2.812.685	2.589.817	42%
27.729	203.345	25.279	137.144	(2.561)	6.907	35	191	Rio de Janeiro	16	221.373	306.515	4.518	1.981.089	1.981.089	29%
43.829	305.073	35.700	228.403	1.110	44.782	61	377	Rio Grande do Sul	20	924.644	457.762	4.701	1.676.192	1.230.288	25%
118.212	140.037	117.684	129.539	22.782	25.099	76	82	Minas Gerais	20	17.739	37.168	386	304.290	304.290	4%
4.373	82.454	1.805	78.995	1.139	7.123	14	50	Total	60	1.359.169	1.156.410	14.500	6.774.257	6.105.485	100%
(52)	12.172	(26)	6.086	-	867	-	19	Iotai	00	1.333.103	1.130.410	14.500	0.774.237	0.100.400	100 /6
43.042	43.042	43.042	43.042	6.167	6.167	90	90		Nº de						
(1.047)	6.554	(183)	1.147	(1.158)	6.472	(2)	7		Lança-		Áreas (m²)		VGV Espe	erado (R\$ mil)	
20.374	173.651	18.215	164.203	1.903	14.019	51	376	Segmento	mentos	Terreno	Útil	Unidades	Total	Even	%
536.194	1.725.749	507.767	1.496.280	75.027	239.425	1.168	3.629	Acessível	1	5.014	8.644	137	24.282	24.282	0,4%
nertura da con	mercialização	nor região (de lançamento	do produ	to:			Emergente	13	139.335	207.547	3.603	1.290.589	1.286.855	19%
	,		,					Médio	12	107.968	174.982	3.391	1.612.428	1.505.726	24%
	otal (R\$ mil)		ven (R\$ mil)		a Útil (m²)		Inidades	Médio Alto	18	247.898	286.790	3.641	2.442.368	2.213.921	36%
4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014	4T14	2014	Alto	4	15.293	35.578	169	304.079	256.661	4%
318.389	1.096.471	303.780	953.987	47.989	151.956	560	2.093	Alto Luxo	2	6.141	15.243	72	219.099	182.827	3%
140.546	267.360	141.567	270.689	14.075	22.036	438	656	Uso Misto	6	116.602	86.761	1.635	520.055	346.215	8%
76.823	366.669	61.668	275.328	12.745	66.480	168	890	Loteamento	2	644.565	302.431	1.186	80.153	64.123	1%
436	(4.750)	752	(3.724)	219	(1.047)	2	(10)	Comercial	2	76.352	38.434	667	281.205	224.875	4%
536.194	1.725.749	507.767	1.496.280	75.027	239.425	1.168	3.629	Total	60	1.359.169	1.156.410	14.500	6.774.257	6.105.485	100%

EVEN VENDAS
A Even Vendas, corretora própria da Even, é um pilar de extrema importância na estratégia da companhia. Conta
hoje com 729 corretores e foi responsável por 65% das vendas totais da Even em 2014, em sua área de altuação
(SP e RJ), sendo 57% das vendas de lançamentos e 69% das vendas de remanescentes.
Abaixo segue participação da Even Vendas mas vendas totais acumuladas (parte Even) de 2013 e 2014:

Segue participação do estoque de terrenos giarde teven) de divida líquida de terrenos (lançados e não lançados)
considerando os terrenos já adquiridos bem como os adiantamentos efetuados e os compromissos assumidos
pela Ceremos parte Even) e de dezembro de 2014:

	Terrenos i	não Lançados
	On Balance	Off Balance
Adiantamento para Aquisição de Terrenos (*)	36.995	N/A
Estoque de Terrenos (*)	485.633	N/A
Terrenos sem Escritura (Off Balance) (9)	N/A	875.930
Total de Terrenos (a custo)	1.398.	558
(1) Nota 6 - terrence não lancados e sem escritura (narcela nara	encontra-se refletida contabila	nanta)

Nota 6 - terrenos não lançados e sem escritura (partesta paga encontra-Nota 6 - terrenos não lançados com escritura (refletidos contabilmente). Nota 26 (2.2) - terrenos não lançados (não refletidos contabilmente).

			Ierrenos	Divida
	Lançados i	Lançados não Lançados		de Terrenos
	On Balance	Off Balance	On Balance	Total
ívida de Terrenos	(10.683) ^(*)	(875.930) ^(?)	(291.395)	(1.178.008)
aixa	(4.948)	(147.773)	(12.220) (9)	(164.941)
ermuta Financeira	(5.735)	(161.480)	(102.599) (9)	(269.813)
ermuta Física		(566.678)	(176.577) (4)	(743.254)
otal de Dívida de Terrenos	(886.61	3)	(291.395)	(1.178.008)

Conforme gráfico abaixo, é possível verificar que o compromisso de pagamento de terrenos em caixa é baixo, demonstrando a compatância de compaghia na alorgação de capital



É importante ressaltar que, do saldo atual da dívida de terrenos que será paga em caixa, cerca de 45% será desembolsado apenas a partir de 2016.

ENTREGA E EXECUÇÃO DE EMPREENDIMENTOS

Nos últimos anos tivemos um forte volume de entregas de empreendimentos, o que gerou uma disponibilização de mão de obraicapacidade de execução mais do que suficiente para iniciarmos as novas obras. Este efeito garante para a Even uma capacidade atual instalada compatível ao volume da operação.

	2010	2011	2012	2013	2014
Canteiros de Obras Ativos	57	72	76	70	61
Empreendimentos Entregues	17	21	28	31	36
Unidades Entregues	2.204	2.932	6.425	6.673	7.057
VGV Total Unidades Entregues (R\$ milhões) (1)	1.214	1.346	2.270	2.186	2.758
VGV Parte Even Unidades Entregues (R\$ milhões) (1)	939	1.305	1.876	1.431	2.261
(1) Valor considerando o preço de venda na época do la	nçamento.				



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

On on de 2014 foi alípico. Além da esperada sazonalidade do mercado imobiliário, houve dois eventos nacionas se concentrados no e agonde maloria (75%) será entregue a partir de la companhía de nos perados servicios de caixa da companhía de nos 75% de divida líquida/património líquido e os recebiveis de unidades concluidas totalizam R\$ 609 milhões. Cora do Mundo e eleições presidenciais) que atrapalharam o calendário de lançamentos e que nos levous a concentra-los no quanto trimestre, quando lançamos R\$ 1 bilhão, divididos em 7 diferentes empreendimentos ou orrente ano. Seas en suppleo de entregas en sosas três praças de el atuação: São Pejaulo, Rio de Janearie e Ros Garda de estoque como diretriz prioritária no corrente ano. O desempenho de vendas de subreção São Pejaulo, Rio de Janearie e Ros Carados do sum do responsable de paramentos e do corrente ano. O segundo semestre, permitinos que de laturgão: São Pejaulo, Rio de Janearie e Ros Rão de atuação: São Pejaulo, Rio de Janearie e Alemanda de paramentos e acutação da companhía, além de contribuírem para minimizar os de calvação são Pejaulo, Rio de Janearie e Alemanda de paramentos e acutação da cava de ostoque a constante aferição das condições de mercado, privilegiaremos produtos que productos entre e acutações. São Pejaulo, Rio de Janearie e Alemanda de paramentos e de carácia e conômica de paramentos e de utuação: São Pejaulo, Rio de Janearie e Alemanda de paramentos e acutação. São Pejaulo, Rio de Janearie e Alemanda de paramentos e de carácia conômica de la lançamentos do corrente ano. Os comercial esteja focada na venda do estoque na primeira metade do ano, além de termos maior productos e de laturgão. São Pejaulo, Rio de Janearie e Alemanda de paramentos e de 2014. Conomica Federal, por exemplo, recebem o beneficio da redução do custo de transcritor de acutação são Pejaulo e no Rio de experimento favor o volume de lançamentos do companhía elemanda por de 2014 e no linicio de 2014, por loinicio de 2014 e no linicio de 2014 e n

2. PRINCIPAIS INDICADORES

2. PRINCIPAIS INDICADORES									
Dados Financeiros Consolidados	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
Receita Líquida	700.066	475.489	573.665	551.662	605.079	10%	2.458.987	2.205.895	-10%
Lucro Bruto	199.507	129.556	146.059	176.794	161.831	-8%	695.339	614.240	-12%
Margem Bruta Ajustada (1)	34,1%	35,3%	31,7%	38,5%	33,4%	-5,1 p.p.	33,5%	34,6%	1,2 p.p.
EBITDA Ajustado	140.114	81.747	86.876	112.989	96.617	-14%	472.747	378.233	-20%
Margem EBITDA Ajustada	20,0%	17,2%	15,1%	20,5%	16,0%	-4,5 p.p.	19,2%	17,1%	-2,1 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	86.551	53.813	48.669	82.408	67.522	-19%	282.886	252.412	-11%
Margem Líquida Antes Participação Minoritários	13,6%	11,5%	9,7%	17,4%	11,1%	-6,3 p.p.	13,4%	12,4%	-0,9 p.p.
Lucro por Ação (ex-tesouraria)	0,37	0,23	0,21	0,36	0,29	-18%	1,21	1,12	-8%
ROE	12,4%	11,3%	8,5%	15,7%	12,7%	-3,0 p.p.	17,5%	12,7%	-4,8 p.p.
ROE (últimos 12 meses)	15,1%	14,9%	12,9%	13,2%	12,3%	-0,9 p.p.	15,1%	12,3%	-2,8 p.p.
Receita a Apropriar (2)	2.317.765	2.241.584	2.221.357	2.066.274	2.070.627	0,2%	2.317.765	2.070.627	-11%
Resultado a Apropriar (2)	813.089	786.812	773.885	736.888	744.639	1%	813.089	744.639	-8%
Margem dos Resultados a Apropriar (2)	35,1%	35,1%	34,8%	35,7%	36,0%	0,3 p.p.	35,1%	36,0%	0,9 p.p.
Dívida Líquida (3)	1.118.020	1.100.850	1.167.594	1.196.649	1.149.006	-4%	1.118.020	1.149.006	3%
Dívida Líquida (3) (ex-SFH)	(5.155)	7.005	178.111	227.406	244.735	8%	(5.155)	244.735	-4.848%
Patrimônio Líquido	2.315.876	2.330.501	2.352.000	2.413.063	2.419.495	0,3%	2.315.876	2.419.495	4%
Dívida Líquida ⁽¹⁾ /Patrimônio Líquido	48,3%	47,2%	49,6%	49,6%	47,5%	-2,1 p.p.	48,3%	47,5%	-0,8 p.p.
Ativos Totais	4.804.694	4.694.424	4.765.652	4.843.260	4.880.080	1%	4.804.694	4.880.080	2%
Cash Bum (4) (do período)	29.973	(38.673)	(7.874)	20.165	(72.149)	128%	(3.748)	(98.530)	2.529%
Lançamentos	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
Empreendimentos Lançados	13	2	8	3	7	133%	27	20	-26%
VGV (5) Potencial dos Lançamentos (100%)	1.698.693	190.085	703.930	293.357	1.037.924	254%	2.930.526	2.225.306	-24%
VGV (5) Potencial dos Lançamentos (% Even)	1.231.520	190.085	586.163	289.026	1.014.184	251%	2.422.901	2.079.465	-14%
Número de Unidades Lançadas	2.179	233	1.434	363	1.805	397%	5.004	3.835	-23%
Área Útil das Unidades Lançadas (m²)	184.444	11.503	107.060	33.471	128.559	284%	355.230	280.593	-21%
Preço Médio de Lançamento (R\$/m²)	10.701	17.072	6.886	10.873	10.216	22%	9.565	9.303	-3%
Preço Médio Unidade Lançada (R\$/unidade)	780	816	491	808	575	-29%	586	580	-1%
Vendas	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
Vendas Contratadas (6) (100%)	947.587	378.199	482.448	328.909	536.194	63%	2.439.992	1.725.749	-29%
Vendas Contratadas (6) (% Even)	721.159	340.698	377.589	270.226	507.767	88%	2.118.495	1.496.280	-29%
Número de Unidades Vendidas	1.583	786	1.125	550	1.168	112%	4.888	3.629	-26%
Área Útil das Unidades Vendidas (m²)	115.742	38.167	77.173	49.058	75.027	53%	309.583	239.426	-23%
Preço Médio de Venda (R\$/m²)	7.972	10.182	8.849	12.994	7.523	-42%	8.070	7.587	-6%
Preço Médio Unidade Vendida (R\$/unidade)	599	481	429	598	459	-23%	499	476	-5%
VSO Consolidada (% Even)	22,7%	13,0%	13,0%	9,7%	14,4%	4,7 p.p.	47,2%	33,1%	-14,1 p.p.
VSO de Lançamento (% Even)	39,3%	31,3%	21,5%	8,7%	36,3%	27,6 p.p.	48,1%	27,8%	-20,3 p.p.
VSO de Remanescentes (% Even)	12,2%	11,5%	10,8%	9,8%	5,6%	-4,2 p.p.	46,2%	37,6%	-8,5 p.p.
Entregas	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
VGV Entregue (7) (100%)	476.482	388.346	1.223.597	556.429	590.071	6%	2.185.987	2.758.443	26%
VGV Entregue (7) (% Even)	332.684	367.358	913.395	397.787	582.033	46%	1.431.254	2.260.574	58%
Nº de Empreendimentos Entregues	7	6	16	7	7	0%	31	36	16%
Nº de Unidades Entregues	1.234	927	3.491	1.021	1.618	37%	6.673	7.057	6%
Terrenos	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Variação (%)	2013	2014	Variação (%)
Land Bank (100%)	5.023.672	5.947.167	6.698.400	7.139.091	6.774.257	-5%	5.023.672	6.774.257	35%
Land Bank (% Even)	4.584.633	5.508.129	6.208.292	6.494.293	6.105.485	-6%	4.584.633	6.105.485	33%

"Expurgando-se apenas os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo (divida corporativa e financiamento a terrenos e produção).

Deduzidos da aliquota de PIS e COFINS de cada empreendimento nos respectivos períodos e sem considerar os efeitos de ajuste a valor presente.

Portugandos do Nota 28.2 devido à exclusão da nutriora "Cessão de Recebíveis", sendo, portanto a soma das dividas com empréstimos, financiamentos e debêntures, subtraída das disponibilidades e valores caucionados.

Cash burn deduzido dos dividendos e recompra de acões

| 114 | 2014 | 4T14 | 2014 | 4T14 | 2014 | 4T14 | 2015 | 4T14 | 2015 | 4T14 | 2016 | 4T14 | 4T14 | 2016 | 4T14 | 4

764.954 409.596 700.193 66.431 119.609 937 1.725.749 507.767 1.496.280 75.027 239.425 1.168

A abertura das vendas por ano de lancamento do produto pode ser verificada na tabela abaixo:

Vendas Total (R\$ mil) Vendas Even (R\$ mil)

Vendas Total (R\$ mil) Vendas Even (R\$ mil)

Área Útil (m²)

Área Útil (m²)

Unidades

- VGV: "Valor Geral de Vendas", ou seja, o valor obtido ou a ser potencialmente obtido pela venda de todas as unidades lançadas de determinado empreendimento imobiliário, com base no preço constante da tabela financiada,

3. DESEMPENHO OPERACIONAL

LANÇAMENTOS
A tabela abaixo identifica os lançamentos de 2014 por trimestre:

		VGV	VGV	Área Útil		Valor Médio da		2012 2013
Empreendimento	Região	Total (R\$ mil)	Even (R\$ mil)	(m²)	Unida- des	Unidade (R\$ mil)	Segmento	2014
1º trimestre	nogiao	190.085	190.085	11.503	233	816	cogmonto	Total
Assembleia One	R.J	125.964	125.964	6.172	169	745	Comercial	Abaixo, segue a aber
SP Sumaré Perdizes	SP	64.121	64.121	5.331	64	1.002	Médio-Alto	_
2º trimestre		703.930	586.163	107.060	1.434	491		Segmento
Quintas da Lapa	SP	193.866	96.933	25.137	188	1.031	Médio-Alto	Acessível
Clube Jardim Vila Maria	SP	149.110	149.110	21.062	399	374	Emergente	Emergente
Parque Jardim Vila Guilherme	SP	79.988	79.988	12.006	204	392	Emergente	Médio
Mariz Vila Mariana	SP	75.881	75.881	8.840	78	973	Médio-Alto	Médio-Alto
Vila Jardim Casa Verde	SP	56.565	56.566	8.728	138	410	Emergente	Alto Alto Luxo
Story Jaguaré (2ª fase)	SP	44.348	44.348	6.779	115	386	Acessível	Uso Misto
Icon RS (3ª fase)	RS	45.530	36.424	7.631	112	407	Emergente	Hotel
Vida Viva Clube Canoas (4ª fase) RS	58.641	46.913	16.876	200	293	Emergente	Loteamento
3º trimestre		293.367	289.034	33.471	363	808		Comercial
Vernissage Pinheiros	SP	161.418	161.418	12.472	100	1.614	Alto	Total
Bio Tatuapé	SP	110.283	110.283	14.291	191	577	Médio Alto	
Vida Viva Clube Centro (2ª fase)	RS	21.666	17.333	6.708	72	301	Emergente	Por fim, segue a aber
4º trimestre			1.014.184	128.559	1.805	575		_
Up Barra	RJ	194.736	194.736	36.121	568	343	Emergente	Região
RG Personal Residences (2ª fase		63.108	63.108	8.442	96	657	Emergente	São Paulo
Portal Centro	SP	153.481	153.481	22.538	399	385	Emergente	Rio de Janeiro
Martese Alto da Lapa	SP	299.310	299.310	31.162	192	1.559	Alto	Rio Grande do Sul
Hotel Ibis	SP	208.587	208.587	7.451	369	565	Hotel	Minas Gerais Total
Ato	RS	63.296	50.636	9.945	22	2.877	Alto	
Vida Viva Boulevard	RS	55.407	44.326	12.900	159	348	Emergente	EVEN VENDAS
Total de 2014		2.225.306	2.079.465	280.593	3.835	580		A Even Vendas, corre

Lancamento (R\$ milhões) Lancamento Acui 2.423 1.232

os que totalizaram R\$ 1.014,2 milhões em VGV (parte Even), No $4^{\rm p}$ trimestre foram lançados 7 empreendimentos que tot com VGV médio por empreendimento de R\$ 148,3 milhões.

que atuamos (São Paulo, Rio de Janeiro e Porto Alegre).

Anking Embrasep e o jornal O Estado de São Paulo e divulgado em maio de 2014.

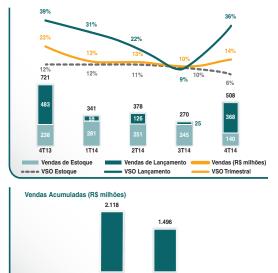
Permuta Fisica

Total de Divida de Terenos

Total de Divida de

As vendas contratadas no 4º trimestre somaram R\$ 536,2 milhões (R\$ 507,8 milhões parte Even).

e) foi de 5.6%. A VSO combinada do trimestre foi 14.4%.



39	39	37	36	35		1
61	61	63	64	65	Even Vendas (em %) Outras Corretoras (em %)	7 E T

com VGV médio por empreendimento e 1st 1+10, minimus.

Na na langamento fi sous em visit si fasses, totalizando R\$ 2.079,5 milhões em VGV langado (parte Even), com VGV médio por empreendimento de R\$ 111,3 milhões, distribuídos em três das quatro praças em que atuamos (São Paulo, Rio de Janeiro e Porto Alegre).

Vale destacar a relevância da Even Vendas no setor de vendas de imóveis. A imobiliária ocupou a sétima posição na categoria "Vendedora" no prêmio Top Imobiliário 2013 na Região Metropolitana de São Paulo, promovido pelo ranking Embraesp e o jornal O Estado de São Paulo e divulgado em maio de 2014.

	Estoque a Valor		Empreen-		
Ano de Conclusão Previsto	de Mercado (R\$ mil)	% Valor	dimentos	Unidades	% Unidades
Unidades já concluídas	293.190	10%	79	832	15%
2015	443.758	15%	30	1.041	19%
2016	881.825	29%	28	1.699	31%
2017	1.193.724	40%	20	1.872	34%
2018	183.153	6%	1	119	2%
Total	2 005 654	1000/	150	E E62	1000/

É importante ressaltar que o estoque de unidades entregues está pulverizado em 79 diferentes empreendimentos e que representam 832 unidades



As unidades a comercializar indicam uma margem bruta potencial de 33,5%, assumindo os custos totais das unidades em estoque (excluindo-se o custo a incorrer das unidades não lançadas de empreendimentos faseados no dade R\$ 373,0 milhões). Para o cálculo desta margem bruta, já deduzimos a alíquota de PIS e COFINS de cada empreendimento, bem como taxas de comercialização pagas às empresas imobiliárias. A tabela abaixo apresenta a abertura do valor potencial de vendas do estoque por ano de lançamento:

Lançamento	VGV Total (R\$ mi	il) VGV Eve	en (R\$ mil)	dimentos	Unidades	% Unidades	
Até 2011	412.18	7	286.505	78	765	14%	
2012	652.44	3	569.499	33	1.077	19%	
2013	1.086.65	5	907.437	26	1.636	29%	
2014	1.293.43	8	1.232.210	21	2.085	37%	
Total	3.444.72	3	2.995.651	158	5.563	100%	
E abaixo, o nosso est	oque por região:						
E abaixo, o nosso est	oque por região:		Este	oque Pronto	Estoque en	n Construção	
E abaixo, o nosso est	oque por região:	VGV Even		oque Pronto		n Construção	
E abaixo, o nosso est Região		VGV Even (R\$ mil)	Este Empreen- dimentos	oque Pronto Unidades	Estoque en Empreen- dimentos	n Construção Unidades	
,	VGV Total		Empreen-		Empreen-		
Região	VGV Total (R\$ mil)	(R\$ mil)	Empreen- dimentos	Unidades	Empreen- dimentos	Unidades	
Região São Paulo	VGV Total (R\$ mil) 2.422.096	(R\$ mil) 2.151.552	Empreen- dimentos 58	Unidades 550	Empreen- dimentos	Unidades 3.132	
Região São Paulo Rio de Janeiro	VGV Total (R\$ mil) 2.422.096 458.815	(R\$ mil) 2.151.552 448.990	Empreen- dimentos 58 9	Unidades 550 47	Empreen- dimentos 44 12	Unidades 3.132 928	

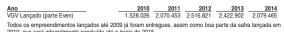
>> even.com.br

[27600]-even_legal_bal_Anual_OESP.indd 1



No 4º trimestre, entregamos 7 empreendimentos que equivalem a R\$ 582 milhões (VGV de lançamento parte Even) e 1.518 unidades. Sendo assim, no ano de 2014 foram entregues 36 empreendimentos, totalizando R\$ 2,3 bilhões (VGV de lançamento parte Even) e 7.057 unidades. No gráfico a seguir, podemos observar a abertura das entregas por safra de lançamento.





Nosa estratégia consiste em contratar financiamento à produção para todos os projetos. De todos os projetos lançados e em construção, apenas dois deles, lançados no 2º e 3º trimestres de 2014, ainda não possuem o contrato de financiamento formalizado.

Nosso índice de financiamento à construção continuou elevado. É importante destacar que nestes contratos de financiamento à construção continuou elevado. É importante destacar que nestes contratos de financiamentos há parcelas anida não desembolsadas, pois a liberação do recurso ocorre de acordo com o andamento da obra destes projetos. REPASSES

_				iídos Após a Entrega passíveis de repasse
	30 dias	60 dias	90 dias	Em 27/02/2015
1T12	30%	64%	79%	100%
2T12	17%	33%	84%	100%
3T12	18%	30%	73%	100%
4T12	34%	67%	82%	100%
1T13	19%	67%	81%	100%
2T13	49%	72%	82%	100%

(por número de unidades passíveis de repasse) s 90 dias Em 27/02/2015 30 dias 60 dias 96% 99% 93% 4T14

Recebimento por Período (R\$ mil)
especial dos repasses, comprovando a qualidade da nossa carteira.
R\$ 2.465,1 milhões (R\$ 656,1 milhões no 4º trimestre), mantendo a eficiência operacional da cobrança e em

Unidades em Obra	720.750	712.406	1.082.562	849.151
Unidades Concluídas	869.762	1.241.414	1.304.886	1.615.947
Total	1.590.512	1.953.820	2.387.449	2.465.098
DISTRATOS E INADIMPLÊNCIA				

4. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO



A tabela abaixo mostra um histórico desde o 1º trimestre de 2011 (16 trimestres), comprovando a consistência operacional e estratégica da empresa. Destacamos a elevação da margem bruta. | Titl | 2Ti | 3Ti | 4Ti | 2011 | 1Ti | 2Ti | 3Ti | 4Ti | 2011 | 1Ti | 2Ti | 3Ti | 4Ti | 2011 | 3Ti | 4Ti | Titl | 2TI | 3TI | 4TI | 2011 | 1TI | 2TI | 2TI | 3TI | 4TI | 2011 | 1TI | 2TI | 3TI | 4TI | 2012 | 3TI | 4TI | 2012 | 1TI | 3TI | 3TI

Os números de 2011 não estão ajustados com as novas práticas contábeis, sendo que estes refletem na margem LTM até 3T12. A partir do 4T12 LTM os números estão ajustados com as novas práticas contábeis.

É importante destacar que a Even atualiza o custo orçado dos empreendimentos mensalmente, não apenas considerando a variação do INCC no período, mas considerando o custo orçado dos empreendimentos mensalmente, não apenas considerando a variação do INCC no período, mas considerando o custo orçado efetivamente atualizado pela área técnica. Nosso custo reflete o impacto real incidente na mão de obra, matéria prima e equipamentos, bem como eventuais modificações realizadas pela área técnica no decorrer do andamento do empreendimento. Esta apuração sistemática resulta em uma menor oscilação das margens reportadas, inobstante às mudanças de mercado e a pressão constante de custos no setor.

Segue quadro demonstrando as margens brutas: (i) reconhecida contabilmente, (ii) a apropriar (REF) e (iii) do estoque (com os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo).

	Margem	Margem	Margem Bruta
Referente ao 4º Trimestre de 2014 (R\$ milhões)	Bruta	REF (1)	do Estoque (2,3)
Receita Líquida	605,1	2.070,5	3.361,1
CPV	(443,2)	(1.326,0)	(2.341,5)
Construção e Terreno	(402,9)	(1.326,0)	(2.234,6)
Financiamento à Produção	(24,2)	-	(24,1)
Dívida Corporativa	(16,1)	-	(82,8)
Lucro Bruto	161,8	744,6	1.019,5
Margem Bruta (%)	26,7%	36,0%	30,3%
Margem Bruta (%) ex-financiamentos			
(produção e corporativo)	33,4%	36,0%	33,5%
(1) Margem REF e de estoque quando forem realizadas s	e beneficiarão das re	eceitas de servi	iços e indexação da

- nelo INCO. Ido custo das unidades não lançadas de empreendimentos faseados de R\$ 373,0 milhões.

RECEITABLE EL HILDORIER.

RECEITABLE EL HILD

		Cı	usto a Incorrer
	Unidades Vendidas	Unidades em Estoque	Total (*)
Ano	(R\$ milhões)	(R\$ milhões)	(R\$ milhões)
2015	746,9	496,7	1.243,6
2016	432,4	544,2	976,6
2017	141,6	204,1	345,7
2018	5,1	7,9	13,1
Total	1.326,0	1.252,9	2.578,9
(1) Incluindo austo total do	o amazaandimentoe feesadee (DE 272.0 m	allia aal	

DESPESAS COMERCIAIS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 4º trimestre, as despesas comerciais, gerais e administrativas (SG&A) totalizaram R\$ 109,6 milhões, aumento de R\$ 3,7 milhões (+3,5%) em relação ao trimestre antenir. No ano, o SG&A totalizou R\$ 406,1 milhões, aumento de R\$ 3,9,5 milhões (+10,8%) em relação ao 210 and totalizou R\$ 3,95 milhões (+10,8%) em relação ao 210 and totalizou R\$ 3,95,66 milhões.

	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Comerciais	58.410	38.293	42.586	42.281	54.416
Gerais e Administrativas	45.793	43.733	48.573	51.050	42.840
Remuneração da Administração	1.888	1.984	1.790	1.821	1.792
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	3.235	5.853	7.815	10.760	10.534
Despesas Operacionais	109.326	89.863	100.764	105.912	109.582
% da Receita Líquida	15,6%	18,9%	17,6%	19,2%	18,1%
Desnesas comerciais					

Despesas Comerciais do 4º trimestre, que totalizaram R\$ 54,4 milhões, foram maiores em relação aos A tabela ababic mostra a estrutura de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em trimestres anteriores em função do volume de novos langamentos no período.

A tabela ababic mostra a estrutura de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em trimestres anteriores em função do volume de novos langamentos no período.

A tabela ababic mostra a estrutura de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas em diferencia en transportant de capital, a alavancagem e o valor de recebiveis de unidades concluidas en diferencia de recebiveis de unidades concluidas en diferencia de recebiveis de unidades concluidas en diferencia de recebiv (ii) aos custos de gestão patrimonial e predial, em função do maior volume de entrega e consequente aume

Despesas gerais e administrativas No 4º trimestre, houve redução da (i) provisão de bónus, (ii) apropriação de incentivo de longo prazo (ILP) e (iii) despesa com salários.

No ano, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 186,2 milhões, aumento de 7,7% em relação a 2013, em função do plano de ILP outorgado em abril de 2014 e da inflação.

To novo plano de incentivo de longo prazo implementado em 2014 e us miniação. O novo plano de incentivo de longo prazo implementado em 2014 proporciona um grande alinhamento entre a alta Administração e os acionistas da Companhia, visto que o programa prevê um incentivo (matching) para que os principais executivos optem por converter para o longo prazo (ações) parte de sua remuneração variável de curto prazo (biosus). Desta forma, em 2014, em torno de 75% de remuneração variável destes executivos, que corresponde por cerca de 80% da remuneração total, é baseada em ações.

Outras despesas (receitas) operacionais

Em 2014, houve aumento de provisão de contingências (de clientes, trabalhistas e de empretteiros) em função, principalmente, pelas últimas entregas realizadas na praça de Minas Gerais, e pelo volume recorde de entregas de empreendimentos.

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro de 2014 foi positivo em R\$ 115,6 milhões, enquanto que no mesmo período de 2013 havia sido positivo em R\$ 47,3 milhões (aumento de R\$ 68,3 milhões ou +144,5%).

Este aumento é explicado pela maior receita financeira (+75,2%), a qual se deu pelo maior volume de recebiveis de unidades concluidas, que são pagos diretamente à Even (no periodo que o cliente ainda não fez o repasse do financiamento para o banco) e ajustados por inflação +12% a.a.

O aumento dos recebíveis de unidades concluídas é decorrente do alto volume de entrega dos últimos trimestres.

LUCRO OPERACIONAL

EBITDA

No ano, o lucro operacional foi de R\$ 323,2 milhões, redução de R\$ 54,7 milhões (-14,5%) em relação a 2013. Esta variação se deu principalmente pela redução do volume de lançamentos e menor velocidade de vendas tendri imaçardo, o econhecimento da receita





r receita do ano impactou diretamente o EBITDA, por diluir menos os custos e as despesas comer

Conciliação						Varia-			Varia-
EBITDA (*)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	ção (%)	2013	2014	ção (%)
Lucro antes do									
IRPJ e da CSLL	109.926	64.570	69.330	108.481	80.863	-25,5%	377.935	323.244	-14,5%
(+) Resultado									
Financeiro	(19.571)	(25.332)	(24.033)	(37.599)	(28.612)	-23,9%	(47.272)	(115.576)	144,5%
(+) Depreciação e									
Amortização	5.649	4.410	5.616	6.621	4.016	-39,3%	13.966	20.663	48,0%
(+) Despesas									
Apropriadas									
ao Custo	39.451	38.099	35.963	35.490	40.350	13,7%	128.118	149.902	17,0%
EBITDA	135.455	81.747	86.876	112.993	96.617	-14,5%	472.747	378.233	-20,0%
Margem									
EBITDA (%)	19,3%	17,2%	15,1%	20,5%	16,0%	-4,5 p.p.	19,2%	17,1%	-2,1 p.p.
EBITDA LTM	472.747	466.269	418.966	417.071	378.233	-9,3%	472.747	378.233	-20,0%
Margem									
EBITDA LTM (%)	19.2%	19.0%	18.1%	18.1%	17.1%	-1,0 p.p.	19.2%	17.1%	-2,1 p.p.

Devido ao longo ciclo da operação, acreditamos que a análise do desempenho da companhia por meio do uso das margens extraídas dos demonstrativos financeiros (margem bruta, EBITDA e líquida) deve considerar um período maior do que apenas um trimestre.

Na tabela abaixo, demonstramos a margem líquida dos doze meses anteriores a cada trimestre. Desta forma, percebemos baixa volatilidade:

Margem Líquida: relativa ao lucro líquido antes da participação de minoritários. Os números de 2011 não estão ajustados com as novas práticas contábeis, sendo que estes refletem na margem LTM até 3T12. A partir do 4T12 LTM os números estão ajustados com as novas práticas contábeis ESTRUTURA FINANCEIRA

Em 31 de dezembro de 2014, o saldo de disponibilidades era de R\$ 721,3 milhões, 5,8% menor quando comparado a 31 de dezembro de 2013. comparation à 31 de occaremento de 2012. As emprésimos, financiamentos à produção e debêntures totalizaram R\$ 1.870,3 milhões (se mantendo estável em relação aos R\$ 1.883,6 milhões de 31 de dezembro de 2013), sendo R\$ 904,3 de divida de financiamento a produção (SFN), que e intergramente parantida pelos recebvies do próprio emprendimento e a de no produção (SFN), que e intergramente parantida pelos recebvies do próprio emprendimento e a de no produção (SFN), que e intergramente parantida pelos recebvies dos próprio emprendimento e a de no produção (SFN), que e intergramente parantida pelos recebvies dos próprio emprendimento e a de no produção (SFN), que e intergramente parantida pelos recebvies dos próprio emprendimento e a de no produção (SFN), que e intergramente parantida pelos recebvies dos próprios emprendimento e a descripción de Obra (R\$ milhões) diferença de R\$ 966,0 milhões correspondente a dividas de terrenos, debêntures, CRIs e swap.

)		31/12/2014 (R\$	milhões)	
•	Financiamentos à Produção	904,3	48%	61% de financiamento
)	Terrenos (CCB)	228,3	12%	à produção e terrenos
	Debêntures	305,4	16%	
	CRI	381,2	20%	
9	Swap (CCB)	51,1	3%	
	Dívida Bruta	1.870,3	100%	
1	Caixa	(721,3)		
	Dívida Líquida	1.149,0		
1	Patrimônio Líquido	2.422,8		
•	Dívida Líquida/PL	47,4%		
	Recebíveis de Unidades Concluídas em 31/12/2	2014		
7	(Dé milleãos)	600.7		

Dívida Total Dívida SFH (1) TR + 9,39% a.a. 1,1 ano

Considera o saldo devedor total (100%) de cada SPE, mesmo que a Even não possua este percentual em

Fluxo de Amortização do Principal das Debêntures, CRI, CCB e Swap (R\$ milhões)



Ano	2015	2016	2017	2018
% do total	25%	32%	32%	11%
% acumulado	25%	57%	89%	100%

A geração de caixa do 4º trimestre, excluindo os dividendos e a recompra de ações, foi de R\$ 72,1 milhões

No ano, a geração de caixa, excluindo os dividemonstrado no quadro abaixo:	dendos e a rec	ompra de aç	ões, foi de R	\$ 98,5 milhõe	s, conform
Cash Burn (R\$ milhões)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
Dívida Líquida Inicial	1.118,0	1.100,9	1.167,6	1.196,6	1.118,0
Dívida Líquida Final	1.100,9	1.167,6	1.196,6	1.149,0	1.149,0
Cash Burn	(17,2)	66,7	29,0	(47,6)	31,0
Dividendos		(67,2)	-	-	(67,2
Recompra de Ações	(21,5)	(7,4)	(8,9)	(24,5)	(62,3
Cash Burn (ex-dividendos e recompra)	(38,7)	(7,9)	20,2	(72,1)	(98,5
Destacamos a manutenção da dívida líquida mesmo após aquisição de terrenos que equiv					

CONTAS A RECEBER DE CLIENTES Encerramos o 4º trimestre com R\$ 608,7 milhões de recebiveis de unidades concluídas. Estes valores, em sua

não está totalmente refletido como ativo nas demonstrações financeiras, uma vez que o saldo é reconhecido na medida da evolução da construção.

EVENTOS SUBSEQUENTES medida da evolução da construção.

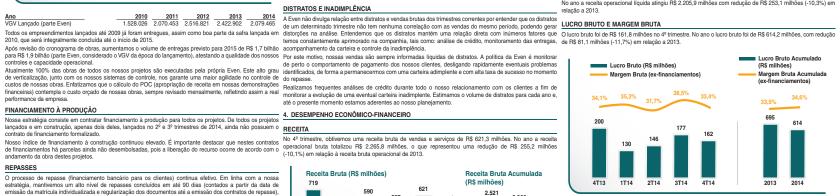
Percentual de Repasses Concluídos Após a Entrega Abaixo segue a abertura da receita proveniente apenas da venda de imóveis:

					Receita	a Bruta Re	conheci	da (Incorp	oração)
	4T13		1T14		2T14		3T14		4T14
R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%
360.722	52%	222.265	46%	253.417	43%	188.380	34%	125.181	21%
142.062	20%	158.935	32%	191.972	33%	233.781	42%	199.839	33%
199.086	28%	73.469	15%	58.144	10%	85.175	15%	112.966	19%
-	-	28.764	7%	74.077	14%	46.049	8%	169.064	29%
701.870	100%	477.433	100%	577.610	100%	553.385	100%	607.050	100%
	360.722 142.062 199.086	R\$ mil % 360.722 52% 142.062 20% 199.086 28%	R\$ mil % R\$ mil 360.722 52% 222.265 142.062 20% 158.935 199.086 28% 73.469 28.764 28.764	R\$ mil % R\$ mil % 360.722 52% 222.265 46% 142.062 20% 158.935 32% 199.086 28% 73.469 15% 28.764 7%	R\$ mil % R\$ mil % R\$ mil 360.722 52% 222.265 46% 253.417 142.062 20% 158.935 32% 191.972 199.086 28% 73.469 15% 58.144 - 28.764 7% 74.077	Mathematics Mathematics		4T13 1T14 2T14 3T14	RS mil % RS

No 4º trimestre, os impostos sobre serviços e receitas atingiram R\$ 16,2 milhões. Tais impostos (PIS, COFINS e ISS) representaram uma carga média de 2,6% sobre a receita operacional bruta, redução de 0,1 p.p. em relação ao 3º trimestre de 2014. No ano incidiram R\$ 59,9 milhões de impostos sobre serviços e receitas, representando uma carga média de

2,6% sobre a receita operacional bruta, a qual apresentou redução de 0,1 p.p. em relação a 2013. Após a incidência de tais impostos, a receita operacional líquida do 4º trimestre totalizou R\$ 605,1 milhões.

No ano a receita operacional líquida atingiu R\$ 2.205,9 milhões com redução de R\$ 253,1 milhões (-10,3%) em

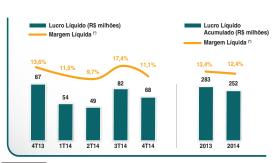


A margem bruta no 4° trimestre foi de 33,4%, expurgando os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo (dívida corporativa e financiamento a produção), estável em relação ao mesmo trimestre do ano

Vale lembrar que o dissídio dos trabalhadores da construção civil do Estado de São Paulo, historicamente, é aplicado nos 2^{se} trimestres, impactando negativamente a margem do período. Entretanto, a recomposição da margem ocorre nos 3^{se} trimestres, com a atualização das parcelas das unidades já vendidas com o INCC. No ano a margem bruta foi de 34,6%, expurgando os efeitos dos encargos financeiros apropriados ao custo, aumento de 1,1 p.p. em comparação a 2013.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

No ano o lucro líquido foi de R\$ 252,4 milhões, representando uma redução de R\$ 30,5 milhões em relação a 2013, a margem líquida (antes da participação de minoritários) foi de 12,4%, com redução de 0,9 p.p. em relação



No 4º trimestre foi reportado lucro líquido de R\$ 67,5 milhões, redução de R\$ 14,9 milhões em relação ao trimestre anterior, atingindo uma margem líquida (antes da participação de minoritários) de 11,1%, redução de 6,3 p.p. em relação ao trimestre anterior.

1111 21110 31110 4111 2011 1112 2112 3112 4112 2012 1113 2113 3113 4113 2013 1114 2114 3114 4114 2014 14.2% 13,1% 13,1% 13,1% 13,1% 12,2% 11,1% 8,7% 12,4% 17,1% 12,5% 12,4% 12,8% 14,5% 13,6% 13,6% 13,4% 11,5% 9,7% 17,4% 11,1% 12,4% 12,4% 12,4% 12,5% 12,4% 12,5% 12

1T11 0 2T11 0 3T11 0 4T11 2011 1T12 2T12 3T12 4T12 2012 1T33 2T13 3T13 4T13 2013 1T14 2T14 3T14 4T14 2014 13.5% 13.4% 13.0% 12.2% 12.2% 11.5% 10.5% 10.4% 12.5% 12.5% 12.8% 13.7% 14.2% 13.4% 13.4% 13.4% 13.2% 12.4% 13.1% 12.4% 12.4% 12.4%

construção, ou seja, recebíveis de unidades não concluídas, e a parcela de R\$ 3.693,2 milhões teria o seguinte

	31/12/2014 (R\$	milhões)	
Financiamentos à Produção	904,3	48%	61% de financiamento
Terrenos (CCB)	228,3	12%	à produção e terrenos
Debêntures	305,4	16%	
CRI	381,2	20%	
Swap (CCB)	51,1	3%	
Dívida Bruta	1.870,3	100%	
Caixa	(721,3)		
Dívida Líquida	1.149,0		
Patrimônio Líquido	2.422,8		
Dívida Líquida/PL	47,4%		
Recebíveis de Unidades Concluídas em 31/12/20	114		

Indicadores Custo Médio

Dívida Corporativa 112,4% CDI 1,5 ano 1,8 ano

Composição Acionária (em 31/12/2014) (Ações totais: 233.293.408)

Vale lembrar que estes valores poderão ser quitados pelo cliente, repassados para os bancos (financiamento

(R\$ milhões)

5. OUTRAS INFORMAÇÕES

para o cliente) ou securitizados.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

RECONHECIMENTOS

No final de 2014, o empreendimento BC Bela Cintra conquistou nível Ouro do Selo Casa Azul concedido pela Minha Casa Minha Vida a receber a certificação nesta categoria.

Além de atestar que as práticas da Even contribuem para minimizar os impactos ambientais, o selo também traz o benefício de redução do custo de financiamento à produção da obra. Desta forma, a partir de agora, todas as obras da Even com financiamento da Caixa Econômica Federal serão apresentadas à instituição para obtenção do selo.

Além disso, durante 2014, recebemos diversas premiações de instituições independentes. Tais como

- Prémio Top Sustentabilidade ADVB 2014: eleita uma das melhores empresas.

 Marketing Best Sustentabilidade: destaque com o projeto Guia 101 Lugares para se conhecer

 Melhores da Dinheiro (IstoÉ Dinheiro): eleita a campe Época Negócios 360º: 1º lugar em Inovação (no setor da construção civil); 81º lugar entre as 500 maiores
- Prêmio ITC Net: 8ª colocação entre as maiores construtoras do país, em m² Top Imobiliário: 1º colocado na categoria Incorporação, 2º colocado na categoria Construtora e 7º colocado
- na categoria Vendedor. Valor 1000: listada entre as 1000 maiores companhias do país (202ª posição).
- Melhores & Maiores da Exame: 162ª posição.

SUSTENTABILIDADE

A sustentabilidade faz parte da identidade da Even. A Companhia incentiva o desenvolvimento de projetos e de novas tecnologias que proporcionem a redução de residuos, o uso racional de recursos naturais (como energia e á

e agua, e a uturzapa o em materiais aminemiamiente corretois.

Hoje, dentro do portfolio de produtos da Even há 40 empreendimentos com certificação Aqua, sendo 4 entreg e 36 em andamento e um grande empreendimento com pré-certificação Leed Silver, também em construç Tal estratégia toma os produtos da Even mais atatativos comercialmente e com forte fator de diferenciação decisão de compra, visto que contemplam quesitos relacionados a sustentabilidade e uso de recursos naturais

encorrants o 4* trimestre com ns out, minores are receivers de unicados concluidas. Estes valores, en sua maior parte, estão em processo os bancos (financiamento para o cliente).

O saldo de contas a receber está atualizado pela variação do INCC até a entrega das chaves e, posteriormente, pela variação do índice de preços (IPCA ou IGPM), acrescido de juros de 12% ao ano, apropriados de forma por atate temporão. O saldo de contas a receber está diquido de permutas.

O contas a receber apropriado passou de R\$ 2,3 bilhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$ 2,0 bilhões em 31 de dezembro de 2014 (+11,5%). O saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluidas não está totalmente refleido como ativo nas demonstrações financieria, uma vez que o saldo fe econhecido na concension at su demonstrações financieria, uma vez que o saldo fe econhecido na concluidas.

De acordo com o cronograma abaixo, do total de recebíveis de R\$ 4.177,9 milhões, (contas a receber Após o fechamento do 4º trimestre, a Companhia recomprou 409.111 ações, ou R\$ 1,9 milhão, assim o programa apropriado + contas a receber a apropriar no balanco) R\$ 484,7 milhões serão recebidos durante o período de de recompra foi 100% concluído.

>> even.com.br

EVEN Construtora e Incorporadora S.A. e Sociedades Controladas CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520



									N market and the			004			
6. ANEXOS							RELATÓRIO DA ADMINISTRA ANEXO 4 - ATIVO LÍQUIDO	AÇÃO		ANEVO E LAND	PANK				
6. ANEXUS ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO I	DE RESUL	TADO					Ativo Líquido		31/12/2014	A tabela mostra os te			ia, por empreendimento,		
Demonstração do Resultado Cor	,	em milhares	de reais)				Disponibilidade e aplicações financeiras		721.266	Terreno EPO Paranasa DUO	Localização Minas Gerais	Data da Compra jul-07	Areas (m²) Terreno Útil	Unida- VGV des Total 208 157.023	
(Não revisada pelos auditores inde Demonstração de Resultado	pendentes)	2T14	3T14	4T14	2014	2013	Empréstimos, financiamentos e debêntures a pagar Endividamento líquido		(1.870.272) (1.149.006)	Monterosso Maxime Atlantida F1	Minas Gerais Rio Grande do Sul		9.511 20.094 32.530 3.925	178 147.268 88 69.099	55.279
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	487.879	589.719	566.956	621.252	2.265.806	2.521.031	Contas a receber de clientes "on-balance" Contas a receber de clientes "off-balance"		2.013.684 2.164.248	Atlantida F2 Atlantida F3 Terreno I	Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul São Paulo		33.506 3.925 32.472 3.797 5.014 8.644	88 71.174 86 68.977 137 24.282	55.182
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços Incorporação e Revenda de	475.489	573.665	551.662	605.079	2.205.895	2.458.987	Adiantamento de clientes Reversão ajuste a valor presente		(4.434) 50.984	Terreno II Terreno III	Rio de Janeiro Rio Grande do Sul	mai-10 I mai-10	8.410 15.704 1.008 181	186 115.484 389 205.063	115.484 164.050
Imóveis Prestação de Servicos	477.433 10.446	577.610 12.109	553.38560 13.571	7.050.215.47 14.202	782.460.942 50.328	60.089	Impostos sobre contas a receber de clientes Contas a receber de clientes líquido de impostos		(168.979) 4.055.503	Terreno IV Terreno V Terreno VI	Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul	l mai-10	603 108 603 108 12.896 8.971	243 122.672 243 122.672 172 64.847	98.137 98.137 48.227
Deduções da Receita Bruta Custo Incorrido das Vendas	(12.390)		(15.294)	(16.173)	(59.911)	(62.044)	Obrigações de construção de imóveis vendidos Parceiros de negócios a receber (pagar)		(1.326.016)	Terreno VII Terreno VIII	São Paulo São Paulo	jul-10 jul-10	19.685 21.290 19.685 21.290	327 120.970 327 120.970	120.970
Realizadas Lucro Bruto	(345.933) 129.556	(427.606) 146.059	(374.868) 176.794	(443.248) (161.831	(1.591.655) 614.240	(1.763.648) 695.339	Outras contas a receber (pagar)		28.559 (1.297.457)	Terreno IX Terreno X	São Paulo Rio de Janeiro	jul-10 jun-11	19.685 21.290 8.410 15.704	327 120.970 186 115.484	
Margem Bruta Margem Bruta (ex-financiamentos)	27,2% 35,3%	25,5% 31,7%	32,0% 38,5%	26,7% 33,4%	27,8% 34,6%	28,3% 33,5%	Unidades em estoque a valor de mercado Impostos sobre comercialização de unidades em estoque		2.995.651 (119.826)	Terreno XI Terreno XII	Rio Grande do Sul São Paulo	dez-11	6.348 3.824 20.273 47.509	72 18.670 188 177.581	
Receitas (Despesas) Operacionais	(89.863)	(100.764)	(105.912)	(109.582)	(406.121)	(366.611)	Custo orçado a incorrer de imóveis em estoque Ajuste de empreendimentos contabilmente considerados lançados		(1.252.910) 373.046	Terreno XIII Terreno XIV Terreno XV	Rio de Janeiro Rio de Janeiro Rio de Janeiro	set-12 jul-12 jul-12	15.969 23.552 7.062 16.883 7.062 17.455	382 122.093 192 127.443 197 130.767	127.443
Comerciais Gerais e Administrativas	(38.293)	(42.586) (48.573)	(42.281) (51.050)	(54.416) (42.840)	(177.576) (186.196)	(163.392) (172.950)	Estoque líquido Estoque de terrenos "on-balance"		1.995.961 522.628	Terreno XVI Terreno XVII	Rio de Janeiro Rio Grande do Sul	jan-12 I jul-12	11.753 18.889 1.523 2.611	238 131.452 12 22.933	131.452 18.346
Remuneração da Administração Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(1.984)	(1.790)	(1.821)	(1.792)	(7.387)	(7.424)	Estoque de terrenos "off-balance" Dívida de terrenos "on-balance"		875.930 (10.683)	Terreno XVIII Terreno XIX Terreno XX	Rio de Janeiro Rio de Janeiro São Paulo	abr-13 ago-13 nov-13	2.507 4.559 44.267 17.538 6.903 13.596	46 40.370 267 105.174 258 87.923	105.174
Lucro (Prejuízo) Operacional antes das Participações	(5.050)	(7.010)	(10.700)	(10.554)	(04.302)	(22.040)	Dívida de terrenos "off-balance"		(875.930)	Terreno XXI Terreno XXII	São Paulo São Paulo	dez-13 jun-13	1.280 4.782 4.861 10.461	16 72.543 56 146.556	36.271
Societárias, do Resultado Financeiro	39.693	45.295	70.882	52.249	208.119	328.728	Dívida de terrenos já lançados Terrenos		(114.819) 397.126	Terreno XXIII Terreno XXIV	São Paulo São Paulo	jan-13 jan-13	6.229 7.660 19.145 23.544	84 66.190 336 203.443	66.190 203.443
Resultado das Participações Societárias	(455)	2		2	(451)	1.935	Projetos consolidados por equivalência patrimonial "on-balance" Projetos consolidados por equivalência patrimonial "off-balance"		22.947	Terreno XXV Terreno XXVI Terreno XXVII	São Paulo São Paulo Rio de Janeiro	jan-13 dez-13 jan-14	26.531 32.628 2.067 13.273 8.205 27.608	276 281.937 234 98.356 420 164.425	98.356
Resultado Financeiro Despesas Financeiras	25.332 (6.053)	24.033 (9.188)	37.599 (7.816)	28.612 (11.882)	115.576 (34.939)	47.272 (38.620)	Projetos consolidados por equivalência patrimonial Participação de minoritários " <i>on-balance</i> "		22.947 (296.523)	Terreno XXVIII Terreno XXIX	São Paulo Rio de Janeiro	jan-14 jan-14 mar-14	3.868 12.743 17.287 22.397	420 164.425 70 147.298 376 131.375	147.298
Receitas Financeiras Lucro antes do IRPJ e CSLL	31.385 64.570	33.221 69.330	45.415 108.481	40.494 80.863	150.515 323.244	85.892 377.935	Participação de minoritários "off-balance" Participação de minoritários		(82.021) (378.544)	Terreno XXX Terreno XXXI	Rio de Janeiro Rio de Janeiro	mar-14 mai-14	14.608 18.926 16.363 19.688	318 110.758 288 119.725	119.725
IRPJ e CSLL Corrente Diferido	(9.937) (12.045) 2.108	(13.405) (16.166) 2.761	(12.523) (12.698) 175	(13.482) (15.536) 2.054	(49.347) (56.445) 7.098	(49.588) (53.514) 3.926	Outros ativos Outros passivos		157.362	Terreno XXXII Terreno XXXIII Terreno XXXIV	São Paulo São Paulo São Paulo	fev-14 jan-14 abr-14	1.453 3.849 6.050 11.411 5.650 13.857	98 70.936 211 78.711 263 99.163	78.711
Lucro Líquido antes da Participação dos Minoritários	54.633	55.925	95.958	67.381	273.897	328.347	Outros ativos (passivos)		(189.013)	Terreno XXXV Terreno XXXVI	São Paulo São Paulo	abr-14 mai-14	2.466 11.420 8.208 16.351	376 195.612 302 116.699	97.806 116.699
Participação de Minoritários Lucro Líquido do Exercício	(820) 53.813	(7.256) 48.669	(13.550) 82.408	141 67.522	(21.485) 252.412	(45.461) 282.886	Ativo líquido Quantidade de ações ex-tesouraria ('000) em 09/03/2015		3.457.517 224.774	Terreno XXXVII Terreno XXXVIII Terreno XXXIX	São Paulo Rio Grande do Sul		3.920 16.989 189.471 89.810	302 214.835 284 45.633	36.506
Margem Líquida Margem Líquida	11,3%	8,5%	14,9%	11,2%	11,4%	11,5%	Ativo líquido por ação		15,38	Terreno XXXIX Terreno XL Terreno XLI	Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul	l mar-14	455.094 212.621 32.085 20.896 6.170 13.170	902 34.521 400 176.030 208 76.726	
(sem Minoritários) ANEXO 2 - BALANÇO PATRIMO	11,5%	9,7%	17,4%	11,1%	12,4%	13,3%	397 23			Terreno XLII Terreno XLIII	Rio Grande do Sul São Paulo		6.773 9.685 3.109 14.156	131 53.867 204 177.580	43.093
Balanço Patrimonial Consolidado		ares de reais	s)				1.996			Terreno XLIV Terreno XLV Terreno XLVI	Rio de Janeiro Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul		5.459 13.175 44.145 22.541 15.475 7.273	342 94.565 352 135.755 194 47.588	92.313
(Não revisada pelos auditores inde Ativo		31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014 3	31/12/2014	31/12/2013	4.056	379 400		Terreno XLVII Terreno XLVIII	Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul Rio Grande do Sul	l set-14	40.206 22.447 3.834 11.646	288 123.642 462 82.477	
Disponibilidades Contas a Receber		645.745 1.781.542	726.807 1.759.275	682.944 1.800.587	721.266 1.640.415	765.547 1.880.015		189 3.458		Terreno XLIX Terreno L	São Paulo Rio Grande do Sul		4.734 19.077 4.878 7.164	334 133.889 22 61.977	133.889 42.145
Imóveis a Comercializar Impostos e Contribuições a Comp	ensar	725.772 8.339	722.911 11.237	707.289 12.427	745.778 8.965	707.074 7.015	721		1.011	Terreno LII Terreno LIII Terreno LIII	São Paulo Rio de Janeiro Rio de Janeiro	nov-14 dez-14 dez-14	4.598 9.147 20.280 27.948 18.022 24.836	169 56.240 422 177.209 376 157.479	177.209
Demais Contas a Receber Ativo Circulante		91.452 3.252.850	112.112 3.332.342			83.659 3.443.310	Caixa Contas a Estoque Terrenos Equiva- Endivida- Contas Receber lência mento a Pagai	Minori- Outros Ativo tários Ativos e Líquido		Terreno LIV Terreno LV	Rio de Janeiro Rio Grande do Sul	dez-14	15.711 21.652 5.024 13.061	282 137.286 65 71.870	137.286
Contas a Receber Imóveis a Comercializar C/C com Parceiros nos Empreend	imentos	435.328 866.201 80 187	342.739 996.575 31.294	323.093 1.102.242 41.462	373.269 1.165.565 39.673	395.553 819.565 80.789	Patrimonial	Passivos	(09/03/2015)	60 Terrenos ou Fas			1.359.169 1.552.819	14.500 6.774.257	
C/C com Parceiros nos Empreend Adiantamentos para Futuro Aume de Capital		80.187	31.294	41.462	39.673 13.805	ou./89	ANEXO 6 - EVOLUÇÃO DA COMERCIALIZAÇÃO E EVOLUÇ	ÃO FINANCEIRA DO CU	JSTO	· 					
Transações com Partes Relaciona Demais Contas a Receber	das	629 5.284	635 8.213	652 25.896	667 24.962	612 5.185	O quadro abaixo apresenta a evolução da comercialização e a evolu			ndimentos em 31/12/20			e a 31/12/2013:		
Investimentos Imobilizado		17.526 28.180	14.045 30.823	9.469 26.554	22.947 24.884	19.746 31.269	Empreendimento	Lançamento	% Even	31/12/2014		Vendido 1/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	POC 31/12/2013
Intangível Ativo Não Circulante		8.239 1.441.574	8.986 1.433.310	9.243 1.538.611	9.302 1.675.074	8.664 1.361.383	Icon (São Paulo) Azuli	2T03 3T03	50% 50%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Total do Ativo Passivo e Patrimônio Líquido		4.694.424 31/03/2014	4.765.652 30/06/2014			4.804.693 31/12/2013	Horizons Personale	4T03 2T04	50% 50%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Fornecedores Contas a Pagar por Aquisição de		67.503 33.366	94.031 41.443	73.366 45.169	64.430 37.357	68.031 38.087	Reserva Granja Julieta Window	3T04 4T04	15% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Empréstimos e Financiamentos Cessão de Recebíveis		516.368 5.107	458.363 4.726	606.896 3.501	510.406 2.691	464.947 7.884	The View Terra Vitris	1T05 3T05	45% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Debêntures Impostos e Contribuições a Recol	her	112.747 39.269	113.139 46.649	113.502 47.177	163.915 42.809	115.998 43.084	Breeze Alto da Lapa Club Park Santana	4T05 4T05	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Tributos a Pagar Adiantamentos de Clientes		42.289 28.408	41.544 31.570	41.925 18.797	38.376 4.434	45.433 14.101	Duo EcoLife Cidade Universitária	4T05 4T05	25% 40%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Conta-corrente com Parceiros nos Empreendimentos Dividendos Propostos		10.804 67.186	10.001	16.121	11.114 59.948	11.194 67.186	Vitá Alto da Lapa Reserva do Bosque	4T05 2T06	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 88%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Provisões Demais Contas a Pagar		25.000 86.607	15.000 50.167	22.500 84.117	22.500 59.450	25.000 84.886	Campo Belíssimo Wingfield	3T06 3T06	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Passivo Circulante Contas a Pagar por Aquisições de	Imóveis	1.034.654 58.066	906.633 51.305		1.017.430 88.145	985.831 60.302	Boulevard São Francisco Iluminatto	4T06 4T06	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Provisões Tributos a Pagar		65.483 10.334	61.579 8.094	70.176 7.523	85.950 8.732	52.689 9.559	Inspiratto Particolare	4T06 4T06	100% 15%	100%	100%	100% 98%	100% 100%	100%	100%
Empréstimos e Financiamentos Cessão de Recebíveis		926.490 2.073	1.131.740 1.783	967.866 1.749	1.054.453 1.735	1.007.635 2.578	Plaza Mayor Vila Leopoldina Vida Viva Mooca	4T06 4T06	75% 100%	100%	100% 100%	100%	100% 100%	100% 100%	100%
Debêntures Imposto de Renda e Contribuição	Social	190.990	191.159	191.329	141.498	294.987	Vida Viva Tatuapé Especiale	4T06 1T07	100% 100%	100%	100%	100%	100% 100%	100% 100%	100%
Diferidos Demais Contas a Pagar		47.930 27.903	45.169 16.190	44.994 13.609	42.940 19.702	50.038 25.198	Le Parc Tendence	1T07 1T07	50% 50%	98% 94%	98% 94%	98% 94%	100% 100%	100% 100%	98% 97%
Passivo Exigível a Longo Prazo Capital Social Atribuído aos Acion Controladora	istas da	1.329.269 1.083.266	1.507.019 1.683.266	1.357.126 1.683.266	1.443.155 1.683.266	1.502.986 1.083.266	Verte Vida Viva Santa Cruz Concetto	1T07 1T07 2T07	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%
Ações em Tesouraria Custos de Transação		(21.503) (15.775)	(28.934) (15.775)	(36.934)	(61.440) (15.775)	(15.775)	In Cittá The Gift	2T07 2T07 2T07	100%	100%	100%	100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100%
Plano de Opção de Ações Reserva de Lucros		27.826 947.972	28.856	29.577 479.049	30.298 486.623	26.518 894.159	Vida Viva Freguesia do Ó Vida Viva Vila Maria	2T07 2T07 2T07	100%	100% 100%	100%	100%	100% 100%	100% 100%	100%
Participação dos não Controladore	es	2.021.786 308.715	2.064.054 287.946			1.988.168 327.708	Arts Ibirapuera Breeze Santana	3T07 3T07 3T07	100%	100%	100% 100% 100%	100%	100% 100%	100% 100%	100%
Patrimônio Líquido Passivo e Patrimônio Total		2.330.501 4.694.424				2.315.876 4.804.693	Gabrielle L'Essence	3T07 3T07	100% 100%	100%	100% 100%	100%	100% 100%	100% 100%	100%
ANEXO 3 - DEMONSTRAÇÃO I							Spazio Dell'Acqua Vitá Araguaia	3T07 3T07	100% 100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Demonstração de Fluxo de Caixa (Não revisada pelos auditores inde		res de reais)				Du Champ Grand Club Vila Ema	4T07 4T07	100%	100%	100% 95%	100%	100% 100%	100%	100% 92%
Fluxo de Caixa Lucro antes do imposto de	1T1	14 2T1	4 3T14	4T14	2014	2013	Villagio Monteciello Terrazza Mooca	4T07 4T07	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
renda e da contribuição social Ajustes para reconciliar o lucro	64.57	70 69.33	0 108.481	80.863	323.244	377.935	Veranda Mooca Nouveaux	4T07 4T07	100% 100%	100% 99%	100% 99%	100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
com o caixa gerado pela operaçã Equivalência patrimonial	45	55	2) -	(2)		(1.935)	Signature Up Life	4T07 4T07	100% 100%	100% 99%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Depreciações e amortizações Baixas de ativo imobilizado e intangível	4.41					13.966 3.270	Vida Viva Butantā Vida Viva São Bernardo	4T07 4T07	100% 100%	99% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Plano de opção de ações Participação nos resultados	1.30	08 1.03	0 721			3.028 31.364	Vivre Alto da Boa Vista Vida Viva Parque Santana	4T07 4T07	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Provisão para garantias Provisão para riscos cíveis e	1.30	02 1.64	5 3.754		16.143	7.173	Sophistic Weekend Club Park Buttent	1T08 1T08	100% 100%	100%	100%	100%	100% 100%	100% 100%	100%
trabalhistas Juros provisionados	3.99 24.25					7.510 66.993	Club Park Butantă Double Icon (Belo Horizonte)	2T08 2T08 2T08	100% 100% 85%	99% 100% 97%	99% 100% 98%	99% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%
Variações nos ativos e passivos circulantes não circulantes Contas vinculadas			_				Open Jardim das Orquídeas Open Jardim das Orquídeas Open Jardim das Orquídeas (unidades não lançadas)	2T08 2T08 2T08	100% 100%	97% 86% 0%	98% 85% 0%	100% 86% 0%	79% 0%	100% 79% 0%	79% 0%
Contas vinculadas Contas a receber Imóveis a comercializar	58.69 (65.33					62.080 (319.687)	Magnifique GRU Central Office/Everyday Residencial Club	2T08 2T08	100%	100% 100%	100% 100%	100% 96%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Conta-corrente com parceiros nos empreendimentos	21	12 48.09	0 (4.048) (3.218)) 41.036	(5.327)	Paulistano Plaza Mayor Ipiranga	2T08 2T08	30% 100%	91% 100%	91% 100%	92% 100%	95% 100%	97% 100%	96% 100%
Impostos e contribuições a compe Demais ativos	nsar (1.32 (7.89	(2.89 (23.58) (23.58)	(1.190 (9) (6.973	3.462) 10.032	(1.950) (28.422)	1.474 19.118	Vida Viva Golf Club Cinecittá (1ª fase)	2T08 3T08	100% 85%	100% 99%	100% 99%	100%	100% 100%	100% 100%	100%
Fornecedores Contas a pagar por aquisição	(52		,	, , ,	, , ,	, ,	Incontro Montemagno	3T08 3T08	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
de imóveis Adiantamentos de clientes	(6.95 14.30	3.16	2 (12.773	(14.363)	(9.667)		Pleno Santa Cruz Timing	3T08 3T08	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Impostos e contribuições a recolhe Desconto de recebíveis Demais passivos	er (6.18 (3.28 4.42	32) (67	1) (1.259) (824)	(6.036)	(9.556)	Vida Viva Jardim Itália Vida Viva Vila Guilherme	3T08 3T08	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Demais passivos Movimentos de acionistas não controladores	(19.81			, ,			Arte Luxury Home Resort E-Office Design Berrini	4T08 4T08	50% 50%	100% 93%	100% 93%	100% 94%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Caixa (aplicado nas) gerado pelas operações	75.22					133.313	Montemagno (2ª fase) Plaza Mayor Ipiranga (2ª fase)	4T08 4T08	100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Juros pagos Imposto de renda e contribuição	(14.20	07) (8.41	5) (9.403) (9.228)) (41.253)	(36.741)	Honoré Bela Vista Spot Cidade Baixa	1T09 1T09	50% 50%	100% 100%	100%	100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
social pagos Fluxo de Caixa Operacional	(12.04 48.9 7					(53.514) 43.058	Terra Nature - Ipê Shop Club Guarulhos (1ª fase)	1T09 1T09	46% 100%	99% 98%	99% 97%	97% 96%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	109.95	55 (102.02	90) 37.498	(42.831)) 2.602	(202.318)	Cinecittá (2ª fase) Shop Club Guarulhos (2ª fase) Terre Noture Intelle	2T09 2T09	85% 100%	96% 97%	96% 97%	97% 96%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(2.00						Terra Nature - Jatobá Terra Nature - Cerejeiras	2T09 2T09	46% 46%	81% 99%	50% 99%	37% 98%	100% 100%	100% 100%	100%
Aumento dos investimentos Lucros recebidos Adiantamento para futuro	1.22					(3.767) 19.886	Spazio Vittá Vila Ema Shop Club Vila Guilherme	2T09 2T09	100% 100%	100% 99%	100% 99%	99% 99%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
Adiantamento para futuro aumento de capital Fluxo de Caixa dos Investimento	s 109.71	- I8 (108.65	(8) 38.656	(10.083) (69.637)		(212.674)	Atual Santana Spazio Vittá Vila Ema (2ª fase)	2T09 3T09	100% 100%	100% 98%	100% 98%	100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%
De terceiros: Ingresso de novos empréstimos		. (100.00	., .00.000	(03.037)	, (23.320)	,=(4)	Oscar Freire Office Terra Nature - Nogueira Terra Nature Pau-Bracil	3T09 3T09 3T09	100% 46% 46%	99% 96% 54%	99% 95% 40%	99% 97% 32%	100% 100% 100%	100% 100%	100% 100%
e financiamentos Pagamento de empréstimos,	186.84				1.080.123		Terra Nature Pau-Brasil Duo Alto da Lapa Alto Pinheiros	3T09 3T09 3T09	46% 100% 100%	54% 100% 100%	40% 100% 100%	32% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%
financiamentos e debêntures De acionistas/partes relacionadas	(333.86	69) (345.13	(232.889) (246.586)) (1.158.479)	(896.059)	Alto Pinheiros Allegro Jardim Avelino The One	3T09	100%	100% 100% 100%	100% 99% 100%	100%	100%	100% 100% 100%	100% 100%
(Pagamento) Ingresso de partes relacionadas, líquido	(1		6) (17				The One Alegria Ideal	4T09 4T09 4T09	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 99% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%
Aquisições de ações em tesourari Dividendos pagos, líquido de	a (21.50	, ,) (24.506)			Near Praça Jardim	4T09 4T09 4T09	100% 100% 100%	100% 100% 99%	100% 100% 99%	100% 100% 98%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%
dividendos não reclamados Fluxo de Caixa dos Financiamentos	(168.54	- (67.18) (52.616)	(67.186) (207.037)		Praça Jardim Novitá Butantã VV Clube Iguatemi (Granada)	4T09 4T09 4T09	100% 100% 50%	99% 100% 95%	100% 96%	100% 93%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%
Financiamentos Aumento (Redução) do Caixa Caixa Inicial	(168.54 (9.84 48.15	16) (20.95	9) (6.365	(4.510)	(41.679)	(13.495)	Casa do Sol (Jade) Novitá Butantā (2ª fase)	4T09 4T09 1T10	50% 50% 100%	95% 100% 99%	96% 100% 99%	100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%	100% 100% 100%
Caixa Inicial Caixa Final	48.15 38.30					48.153		1T10	100%	100%	100%	99%	100%	100%	100%
>> even.com	h-														continua

>> even.com.b

pefran 11 3885,9696



EVEN Construtora e Incorporadora S.A. e Sociedades Controladas CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520



					DEL	TÓDIO DA AD	MINISTRAÇÃO	2										
Empreendimento Lançamento % E\	ven 31/12/2	2014 3	80/9/2014	% Vendido 31/12/2013		POC	mpreendimen		Lançamen	to %	Even 31/12	/2014 3	80/9/2014	% Vendido 31/12/2013	31/12/2014	30/9/201	F 4 31/12/2	POC /2013
Soho Nova Leopoldina 1T10 5	50%	98%	98%	97% 100%	100% 100%	100% S	Somma Brooklin Design Office Ce		3T ⁻	2	100%	83% 94%	79% 94%	62% 92%	90% 82%	85° 73°	% (60% 54%
Montemgano (3ª fase) 1T10 10	00% 1	00% 00%	100%	100%	100% 100%	100% F	Roseira Essência Brookl		3T- 4T-	2	46% 100%	88% 82%	88% 81%	81% 69%	100% 81%	1009 739	% 10	100% 52%
Nouveau Vila da Serra 2T10 4	43%	97% 98%	98% 99%	100%	100% 100%	100% T	orre Pinheiros Anália Franco O		41 4T 4T	2	100% 100% 100%	72% 74%	69% 69%	53% 44%	93% 73%	879 639	% (52% 66% 38%
Passione 2T10 10 Bela Cintra 2T10 5	00% 50% 1	98% 00%	91% 100%	90% 100%	100% 100%	100% _F	Haddock Offices Quatro Brooklin		4T ⁻	2	100%	97% 44%	97% 44%	98% 37%	74% 63%	65% 55%	16	46% 44%
Concept 2T10 10	00%	00% 96%	100% 96%	99% 99%	100% 100% 100% 100%	100% L	ondon SP Club Park Remé	dios	4T ⁻	2	100% 100%	96% 85%	95% 83%	95% 81%	62% 69%	56° 57°	% 4	49% 38%
Dream 2T10 5	50%	00% 95% 00%	100% 95% 99%	100% 95% 99%	100% 100%		Riachuelo 366 C /ida Viva Club C			2	100% 80%	53% 67%	52% 65%	49% 51%	55% 76%	509 709	% 4	39% 46%
Royal Blue 3T10 5	50%	96% 00%	97% 100%	98% 100%	100% 100%	95% C	Clube Centro Quartier Cabral		4T1	2	80% 50%	53% 82%	51% 80%	41% 65%	61% 70%	539 659	% !	35% 57%
Fascínio Vila Mariana 3T10 10	00% 1	97% 00%	90% 100%	79% 100%		100% N	lom lindoia line		4T1	2	80%	83% 88%	84% 88%	72% 80%	72% 72%	649 659	%	43% 44%
Park Club Bairro Jardim 3T10 5	50%	98% 93%	98% 93%	100% 91%	100% 100%	100% E	Vish Moema Bosques da Lap		1T1	3	100%	66% 94%	66% 96%	61% 98%	79% 54%	729 419	% :	49% 33%
Ponta da Figueira 3T10 1	18%	99% 80%	99% 80%	98% 76%	100% 100%	99% lo	Matriz Freguesia con fordi Connic	1	1T1 1T1 2T1	3	100% 80% 100%	79% 96% 59%	80% 96% 55%	77% 84% 54%	78% 32% 58%	659 309 509	%	39% 17% 42%
Vivace Castelo 4T10 10	00%	87% 75% 98%	89% 69% 97%	79% 83% 70%	100% 100%	100% F	/erdi Spazio Parques da Lapa Residencial Pon		2T ⁻ 2T ⁻	3	100% 100% 100%	89% 76%	88% 74%	73% 72%	49% 36%	439	16	42% 40% 25%
Giardino 4T10 10	00% 1	00% 97%	99% 97%	99% 97%	100% 100%	100% L	inea Perdizes con RS (2ª fase		2T ⁻	3	100%	65% 66%	62% 68%	61% 60%	66% 32%	569 259	16	43% 17%
Hom 4T10 5 L'Essence (2ª fase) 4T10 10	50% 00% 1	96% 00%	96% 100%	97% 100%	100% 100% 100% 100%	94% [Diseno Alto de F Estações Mooca	inheiros	3T-	3	100%	40% 48%	36% 48%	36% 35%	66% 48%	599 439	% 5	50% 41%
Arizona 701 1T11 8	80%	99% 99%	99% 99%	100% 100%	100% 100%	95% g 87% A	Story Jaguaré Autêntico Mooca	1	3T ⁻	3	100% 100%	49% 97%	49% 98%	20% 98%	55% 43%	459 379	% :	38% 32%
Airport Office 1T11 10	00%	81% 82% 99%	83% 81% 99%	79% 84% 99%	100% 100%	92% E	Residencial Pon Blue Note	tal (2ª fase)	3T ⁻ 4T ⁻	3	100% 100%	25% 42%	23% 47%	20% 13%	36% 40%	329 369	% :	25% 34%
Bravo Saturnino II 1T11 5	50%	78% 96%	72% 95%	66% 77%	100% 100%	100% V	esign Arte /ero		4T1	3	100% 100%	69% 32%	69% 32%	57% 15%	53% 42%	489 339	% :	43% 28%
Campo Grande Office & Mall 2T11 10	00%	94% 00%	93% 98%	89% 100%	100% 100%	100% V	BC Bela Cintra /erte Belém		4T ⁻ 4T ⁻ 4T ⁻	3	100%	68% 77%	68% 77%	44% 61%	53% 39%	449 379 319	% :	40% 37%
E-Office Vila da Serra 2T11 8	85%	95% 78%	95% 78%	98% 77%		76% F	Vise RG Personal Re Jrbanity Reside		4T	3	100% 100% 50%	100% 16% 80%	100% 15% 80%	91% 7% 44%	36% 30% 28%	279 259	% :	28% 26% 24%
New Age 2T11 10	00%	97% 98%	92% 98%	89% 95%	100% 100%	81% L	Jrbanity Resident Jrbanity Corpora Terrara		4T ⁻ 4T ⁻	3	50% 100%	8% 59%	8% 58%	44% 36%	28% 24%	259 249	% 1	24%
Ária 2T11 5	50%	00% 88% 87%	100% 88% 88%	98% 65% 82%	100% 100% 100% 100% 89% 85%	86% V	Vindow RS Inita Garibaldi		4T ⁻	3	100% 100%	41% 87%	31% 87%	28% 68%	36% 41%	369 389	% :	36% 37%
Caminhos da Barra Mais 3T11 5	50%	99% 68%	99% 57%	100% 50%	100% 100%	89% A	Assembleia One SP Sumare Perc		1T1	4	100% 100%	68% 9%	67% 9%	N/A N/A	52% 42%	529 399	%	N/A N/A
Vitrine Offices Pompéia 3T11 10	00%	97% 77%	96% 64%	95% 65%	100% 100%	100% ld	con RS (3ª fase Story Jaguaré (2)	2T ⁻	4	80% 100%	84% 40%	84% 38%	N/A N/A	32% 55%	25% 45%	%	N/A N/A
Vida Viva Club Canoas - Brita 4T11 8	80%	00% 79%	100% 79%	98% 75%	76% 70%	71% V 46% C	/ida Viva Club C Quintas da Lapa	Canoas - Brita	(4ª fase) 2T 2T	4	80% 50%	85% 27%	81% 24%	N/A N/A	76% 28%	709 299	% %	N/A N/A
Spot Office Moema 4T11 10	00%	89% 88% 99%	87% 87% 98%	85% 82% 99%		86% F	Clube Jardim Vil Parque Jardim V	'ila Guilherme		4	100% 100%	53% 39%	52% 37%	N/A N/A	42% 37%	409 379	%	N/A N/A
Window Belém 4T11 10	00%	96% 97%	94% 97%	83% 93%		87% V	Mariz Vila Maria /ila Jardim Casa		2T1	4	100%	27% 46%	27% 45%	N/A N/A	45% 43%	439 429	%	N/A N/A
Feel Cidade Universitária 4T11 10	00%	95% 99%	90% 99%	76% 85%	100% 100%	100%	Bio Tatuapé Clube Centro (2 ^s		3T1	4	100% 80%	29% 83%	13% 28%	N/A N/A	33% 61%	329 539	%	N/A N/A
Edifício Red Tatuapé 4T11 10 Viverde Residencial 4T11 8	00% 85%	90% 98%	83% 98%	58% 98%	100% 94% 95% 90%	75% F 74% F	/ernissage Pinh RG Personal Re Portal Centro		4T ⁻ fase) 4T ⁻ 4T ⁻	4	100% 100% 100%	12% 11% 29%	N/A N/A N/A	N/A N/A N/A	51% 30% 29%	N/i N/i	A	N/A N/A N/A
Cobal - Rubi 4T11 8	80%	87% 92%	87% 91%	58% 83%	92% 87%	95% 69%	to to lotel Ibis		4T 4T	4	80% 100%	48% 17%	N/A N/A N/A	N/A N/A N/A	42% 55%	N/i N/i	A	N/A N/A N/A
Vista Mariana 1T12 10	00% 1	71% 00%	71% 100%	82% 100%	100% 100%	75% N	/lartese Alto da JP Barra	Lapa	4T ⁻	4	100% 100%	39% 70%	N/A N/A	N/A N/A	39% 32%	N/A N/A	A	N/A N/A
Vida Viva Club Canoas (2ª fase) 1T12 8	80%	95% 67% 96%	97% 65% 95%	99% 51% 76%	76% 70%	46% V	/ida Viva Boulev		4T		80%	74%	N/A	N/A	31%	N/A		N/A
Alameda Santos 1T12 10	00%	85% 79%	85% 79%	85% 79%	100% 97%	87% - 88% -		ora e Incorpoi						Foi a primeira e ú				
Vitalis 1T12 10 Paulista Tower 1T12 10	00% 00%	98% 94%	93% 94%	58% 99%	100% 100% 86% 79%	81% d 65% a	ıbril de 2007, a	Companhia e	expandiu rapid	damente seu	s negócios e pr	omoveu uma d	liversificação g	e repetiu pelos 4 geográfica que po	ossibilitou sua p	resença nos est	tados de São P	Paulo,
Haddock Businness 2T12 5	50%	97% 67%	98% 64%	98% 54%		54% fi	inanceiro, conce	eito arquitetôn	nico diferencia	do de seus e	empreendimento	s e superação	das expectati	n uma estratégia o vas de seus clien	ntes. Suas açõe:			
Plenna Vila Prudente 2T12 10	00%	58% 82% 00%	53% 75% 100%	30% 73% 100%	100% 94%	64%	iivei maximo de Aviso Legal	governança	corporativa da	BM&F Bov	espa - Bolsa de	valores, Merca	idorias e Futur	os, sob o código	EVEN3.			
Acervo Pinheiros 3T12 10	00%	46% 96%	48% 98%	42% 100%	77% 70%	55% A	As declarações o							dos operacionais gócios da Compa				
Verano Clube Aricanduva 3T12 10 Braz Leme Offices 3T12 5	00% 50%	81% 60%	78% 57%	75% 50%	100% 90% 93% 81%	56% q	jue envolvem ris	scos e incerte	zas e, portan	to, não são g	arantias de resu	Itados futuros.	Tais considera	ações dependem, a brasileira, entre	n, substancialme	ente, de mudança	as nas condiçõe	ões de
		71%	71%	74%	88% 78% DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (E		em aviso prévio).										
Note Ativos explicative	ta Cor	ntroladora 2013		nsolidado	Passivos e patrimônio líquido	Nota		ntroladora	Co	nsolidado	EM 31	DEMONS DE DEZEMBR	TRAÇÕES DO O DE 2014 E I	D RESULTADO P. DE 2013 (Em mill	ARA OS EXER hares de reais	RCICIOS FINDOS - R\$, exceto o lu	S cro por ação)	
Circulantes Caixa e equivalentes de caixa	<u>u</u>	2010	2017	2010			2014	2013	2014	2013								_
		_	6 474		Circulantes	explicativa		2013	2014 64.430	2013 68.031	Operações Receita			19	66.466	74.493 2.205		
Aplicações financeiras		876 1 619	6.474 714.792 1.640.415	48.153 717.394	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis	10	2.158	2.976	64.430 37.357	68.031 38.087	Receita Custo incorrio (Prejuízo) luci		realizadas	19 20.a	(109.253) (103.414) (1.591	1.655) (1.763.	
Aplicações financeiras Contas a receber 5.8 Imóveis a comercializar	a 1.600 6 27.936	1.619 26.137	714.792 1.640.415 745.778	48.153 717.394 1.880.015 707.074	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis	10 11.a 5.b	2.158) - 115.272	2.976 - 5.563	64.430 37.357 510.406 2.691	68.031 38.087 464.947 7.884	Receita Custo incorrio (Prejuízo) luci Despesas ope Comerciais Gerais e adm	ro bruto eracionais inistrativas		20.a 20.b 20.b	(109.253) ((42.787) (10.307)	103.414) (1.591 (28.921) 614 (10.377) (177 147.524) (186	1.655) (1.763. 1.240 695. 7.576) (163. 6.196) (172.	3.648) 5.339 3.392) 2.950)
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253	1.619 26.137 2.326 15.428	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher	10 11.a 5.b 11.b	2.158) - a 115.272) - 0 163.915 17.568	2.976	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084	Receita Custo incorrio (Prejuízo) luci Despesas ope Comerciais Gerais e adm Remuneração	o bruto eracionais	ıção	20.a 20.b	(109.253) (10.307) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465)	103.414) (1.591 (28.921) 614 (10.377) (177 147.524) (186 (7.424) (7 (21.381) (34	1.655) (1.763.1 1.240 695.3 7.576) (163.3 3.196) (172.9 7.387) (7.4 1.962) (22.3	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845)
Aplicações financeiras 2.4 Contas a receber 5.8 Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar	a 1.600 6 27.936 3.600	1.619 26.137 2.326 15.428	714.792 1.640.415 745.778 8.965	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes	10 11.a 5.b	2.158 115.272 163.915 17.568	2.976 - 5.563 - 115.998	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998	Receita Custo incorrio (Prejuízo) luci Despesas ope Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luci	ro bruto eracionais inistrativas o da Administra sas operaciona	eção ais, líquidas I antes das	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22	(109.253) (10.307) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465)	103.414) (1.591 (28.921) 614 (10.377) (177 147.524) (186 (7.424) (7 (21.381) (34	1.655) (1.763.1 1.240 695.3 7.576) (163.3 3.196) (172.9 7.387) (7.	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845)
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar	10 11.a 5.b 11.b	2.158 115.272 10 163.915 17.568 2 -	2.976 - 5.563 - 115.998	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433	Receita Custo incorrio (Prejuízo) luci Despesas ope Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luci	ro bruto eracionais inistrativas o da Administra sas operaciona ro operacional s societárias e	eção ais, líquidas I antes das e do resultado	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22	(109.253) (109.253) (10.307) (10.307) (156.524) (10.307) (28.465) (202.683) (109.253)	103.414) (1.591 (28.921) 614 (10.377) (177 147.524) (186 (7.424) (7 (21.381) (34 186.706) (406	1.655) (1.763.1 1.240 695.3 7.576) (163.3 3.196) (172.9 7.387) (7.4 1.962) (22.3	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611)
Aplicações financeiras 2 Contas a receber 5.8 Indiveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber 5.8	1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302	Circulantes Formecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos	10 11.a 5.b 11.b 12 13	2.158 2.158 3 115.272 5 - 163.915 17.568 2 - 1	2.976 5.563 115.998 19.026	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101	Receita Custo incorric (Prejuízo) luci Despesas opi Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luci participaçõe financeiro Resultado da: Equivalência Constituição o	o bruto pracionais inistrativas da Administra sas operaciona o operaciona s societárias e patrimonial de provisão pan	ação ais, líquidas I antes das e do resultado es societárias ra perdas	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22	(109.253) (42.787) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465) (202.683) (245.470) (3577.427)	103.414) (1.591 (28.921) 614 (10.377) (177 147.524) (186 (7.424) (7.424) (7.424) (3186.706) (406 215.627) 208	1.655) (1.763.1 1.240 695.1 7.576) (163.3 1.3196) (172.1 7.387) (7.4.962) (22.3 1.311) (366.1 3.119 328.1	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611)
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos attivos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas	10 11.a 5.b 11.b 12 13	2.158 2.158 3.115.272 3.163.915 17.568 2.15 3.296 3.722	2.976 5.563 115.998 19.026	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101	Receita Custo incorric (Prejuízo) luci Despesas ope Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luci participaçõe financeiro Resultado da: Equivalência Constituição em sociedac	o bruto racionais inistrativas o da Administra sas operacionais societárias e s participaçõe patrimonial de provisão par les controladas	ação ais, líquidas I antes das e do resultado es societárias ra perdas	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22	(109.253) (42.787) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465) (202.683) (245.470) (2577.427 11.285	103.414) (1.591 (28.921) 614 (10.377) (171 (147.524) (186 (12.381) (34 (186.706) (406 (19.5627) 208 (7.898)	(451) (1.763.1 1.655) (1.763.1 1.240 695.1 1.63.196) (172.1 1.77.1 1.862) (22.1 1.862) (22.1 1.862) (22.1 1.862) (24.1 1.862) (25.1 1.862) (25.1 1.862) (25.1 1.862) (26.1 1.862) (451) 1.862	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611)
Aplicações financeiras Contas a receber 5.8. Imóveis a compensar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos emprendimentos 4. Adiantamentos para futuro aumento	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380	Circulantes Formeedores Contas a pagar por aquisição de Imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões	10. 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27	2.158 2.158 3.115.272 3.163.915 17.568 3.296 4.3.722 4.59.948	2.976 - 5.563 - 115.998 19.026 - - 15 3.288	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194	Receita Custo incorric (Prejuízo) luci Despesas opi Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luci participaçõe financeiro Resultado da: Equivalência Constituição o	o bruto pracionais inistrativas o da Administra sas operaciona o operacional s societárias e s participaçõe patrimonial de provisão pata es controladas anceiro anceiras	ação ais, líquidas I antes das e do resultado es societárias ra perdas	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22 22	(109.253) (42.787) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465) (202.683) (245.470) (257.427 11.285 588.712 (103.176) 12.946	103.414) (1.591 (28.921) 614 (10.377) (177: 417.524) (186 (7.424) (7: (21.381) (34: 186.706) (406: 215.627) 208: 569.758 (7.898) 561.860 (68.722) (34: 5.375 15(1.655) (1.763.1 1.240 695.1 7.576) (163.3 1.196) (172.1 7.387) (7.7 1.9962) (22.1 1.3119 328.1 (451) 1.1 (451) 1.1 1.939) (38.1 1.939)	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611) 3.728 1.935
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos attivos circulantes Não circulantes Contas a receber Total dos attivos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com pareiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos 7.	a 1.600 6 27,936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 4.f 306.717 7 3.751 12.001	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos	10 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4	2.158 2.158 3.115.272 3.115.272 3.163.915 17.568 4.15.7 4.15 4.3296 4.59.948 4.22.500	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194	Receila Custo incorri(Prejuizo) luci Despesas opt Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despes (Prejuizo) luci participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição em sociedar Resultado financeiro Resultado financeiro Lucro antes do	o bruto racionais inistrativas da Administrativas da Administrativas da Administrativas sas operacionais societárias (as participaçõe patrimonial de provisão paties controladas anceiro anceiras ocimposto de	ição ais, líquidas I antes das e do resultado es societárias ra perdas	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22	(102.253) ((42.787) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465) (202.683) (10.3176) (12.346 (90.830)	103.414) (1.591 (28.921) 614 (28.921) 614 (10.377) (177 (147.524) (18 (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (1.381) (1.386.706) (406.706) (406.706) (68.706) (68.722) (34.5375) (63.347) 118	1.655) (1.763.1 695.1 7.576) (163.1 5.196) (172.7 7.387) (7.2.7 7.387) (7.2.1 1.21) (366.1 1.21) (451) 1.21 (451) 1.21 (451) 1.21 (451) 1.21 (451) 4.939) (38.1 (451) 4.939) (47.1 (451) 4.939) (47.1	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611) 3.728 1.935
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos emprendimentos atidiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Inv	a 1.600 6 27,936 3.600 11,253 92,203 a 2.047 6 - 7 38,151 f 306,717 7 3,751 12,001 7 2,756,332	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passiva a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes	10. 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4	2.158 1 15.272 1 163.915 17.568 2 3 7 15 3.296 3.722 5.948 22.500 2.848 391.242	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 - 59.948 22.500 59.450 1.017.430	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831	Receita Custo incorri(Prejuízo) luci Despesas opt Comercials Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luci participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição em sociedac Resultado fin Lucro antes da da contribuição lucro antes da da contribuição lucro antes da c	o bruto racionals inistrativas da Administrativas da Administrativas da Administrativas de Administrativas experacionales societárias es participaçõe patrimonial de provisão par escontroladas anceiro anceiros anceiras o imposto de ão social nda e contribi nda e contribi nda e contribi	ação ais, líquidas I antes das e do resultado s societárias ra perdas renda e	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22 22	(102.253) ((42.787) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465) (202.683) (10.3176) (12.346 (90.830)	103.414) (1.591 (28.921) 614 (28.921) 614 (10.377) (177 (147.524) (18 (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (7.424) (1.381) (1.386.706) (406.706) (406.706) (68.706) (68.722) (34.5375) (63.347) 118	1.655) (1.763.1 695.1 7.576) (163.1 5.196) (172.7 7.387) (7.2.7 7.387) (7.2.1 1.21) (366.1 1.21) (451) 1.21 (451) 1.21 (451) 1.21 (451) 1.21 (451) 4.939) (38.1 (451) 4.939) (47.1 (451) 4.939) (47.1	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611) 3.728 1.935
Aplicações financeiras Contas a receber Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisãos para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Não circulantes Provisões	10. 11.a. 5.b. 11.b. 12. 13. 17. 27. 7.a. 18.4. 14.	2.158 115.272 163.915 17.568 2 3.296 3.722 4 59.948 2.2500 2.848 391.242	2.976 - 5.563 115.998 19.026 - 1 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 - 59.948 22.500 59.450 1.017.430	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.989 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831	Receita Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opt Comercials Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuzo) luci participaçõe financeiro Resultado dar Constituição em sociedac Resultado fin Despesas fina Lucro antes da da contribuít Imposto de re Imposto de re Imposto de re Imposto de re Social - corr	ro bruto oracionals inistrativas da Administrativas da Administrativas da Administrativas so operacional so operacional so societárias de participaçõe patrimonial de provisão pates controladas anceiras nociras o imposto de ão social nda e contribinda e c	ação ais, líquidas I antes das e do resultade s societárias ra perdas renda e ulção social ição	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22 22	(102.253) ((42.787) (10.307) (156.524) (7.387) (28.465) (202.683) (10.3176) (12.346 (90.830)	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (186 (7.424) (7.424) (2.1381) (3.48) (213.81) (3.48) (215.627) 208 659.758 (7.898) 6561.860 (68.722) (3.537) 151 (63.347) 112 282.886 323	(451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1.	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611) 3.728 1.935
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664	Circulantes Formeedores Comtas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Troisões Tributos a pagar Tributos a pagar	10 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 14 12 11.a	2.158 1 115.272 1 163.915 17.568 2 - 3 3 1296 3 3.722 5 59.948 22.500 2.848 391.242	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453	68.031 38.067 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635	Receila Custo incorri (Prejuzo) luc Despesas opo Comercia Gerale a Gerale a Gerale a Gerale a Gerale a Gerale a Gerale Ger	re bruto recretor de la contrata del contrata de la contrata de la contrata del contrata de la contrata del contrata de la contrata de la contrata de la contrata de la contrata del contrata de la contrata del contr	ação ais, líquidas lantes das e do resultado s societárias ra perdas renda e ulção social ição	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22 7.d	(109.253) (42.787) (10.927) (156.524) (7.387) (28.465) (202.883) (245.470) (156.524) (17.387) (28.465) (202.883) (10.3176) (29.883) (252.412) (10.3176) (10.	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424) (1.62) (21.381) (3.165.706) (406 215.627) 206 569.758 (7.898) 561.860 (8.722) (3.66.722) (3.66.725) (63.347) 115 282.886 322	(1.655) (1.763.6.695.1.240 695.1.240 695.1.319.1.240 695.1.319.1.3	3.648) 5.339 3.392) 2.950) 7.424) 2.845) 5.611) 3.728 1.935 1.935 3.620) 5.892 7.272
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar	10 11.8 5.b. 11.b. 12 13 17 27 7.8 18.4 14	2.158 1 115.272 1 163.915 17.568 2 3	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,500 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559	Receila Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comercials Gerals e adm Remuneraçã Opo Comercials Gerals e adm Remuneraçã Opo Remuneraçã Opo Remuneraçã Opo Resultad da Equivalencia Constituição em sociedac Resultad da Constituição em sociedac Lucro antes d da contribuit Imposto de re social - corre Imposto de re social - dier Lucro liquido Lucro liqu	ro bruto oracionals inistrativas da Administrativas da Administrativas da Administrativas da Administrativas de Portugual de Portugual de Portugual de provisão pateirmonial de provisão pateirmonial de provisão pateirmonial de provisão pateirmoniad acontribunda de Contribunda	ação ais, líquidas al antes das e do resultado s societárias ra perdas renda e uição social ição ição	20.a 20.b 20.b 20.b e 27.b 22 7.d	(109.253) (42.787) (10.927) (156.524) (7.387) (28.465) (202.883) (245.470) (156.524) (17.387) (28.465) (202.883) (10.3176) (29.883) (252.412) (10.3176) (10.	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (186 (7.424) (7.424) (7.424) (8.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (4.121.381	(1.655) (1.763.36) (1.653.196) (1.763.37) (1.763.387) (7.7387) (7.	3.342) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.845) 3.728 3.935 3.620) 3.892 2.272 2.935 3.935
Aplicações financeiras Contas a receber Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo adescoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar	10. 11.a. 5.b. 11.b. 12. 13. 17. 27. 7.a. 18.4. 14. 10. 14. 12. 11.a. 5.b.	2.158 1.15.272 1.163.915 17.568 2.37 2.15 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 1.165 3.3034 2.165 5.465.317 1.17 1.17 1.17 1.17 1.17 1.17 1.17	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 - - 59,948 22,500 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732 1,054,453 1,074,543 1,074,543	68.031 38.067 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 	Receila Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comercial Gerale acid Remuneraçã Opo Comercial Remuneraçã Opo Comercial Remuneraçã Opo Resultad despe (Prejuzo) luc participaçõe financeiro Resultad da Equivalência Constituição em sociedat Resultad of an Resultad da da contribuit Imposto de re social - corre Imposto de re social - dier Lucro inquido Lucro liquido Lu	re bruto pracionals inistrativas da Administra da Administra da Administra da Administra da da da da da da da da da d	ação ais, líquidas al antes das e do resultado s societárias ra perdas renda e uição social ição ição atribuível a ladores	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d	(109.253) (42.787) (10.927) (156.524) (7.387) (28.465) (202.883) (245.470) (156.524) (17.387) (28.465) (202.883) (10.3176) (29.883) (252.412) (10.3176) (10.	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424) (7.424) (2.61381) (3.416.706) (406 215.627) 206 559.758 (7.898) 551.860 (88.722) (3.45.6347) 111 282.886 322 - (56 - 27 282.886 273	(1.655) (1.763.36) (1.653.196) (1.763.37) (1.763.387) (7.7387) (7.	3.648) 3.339 3.392) 9.950) 9.845) 5.611) 3.728 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.950) 9
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 717.381 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Emprésilmos e financiamentos Cessão de recebiveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar perdas em cociedades Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar	10 11.a 5.bb 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 14 12 11.a 5.b 11.b	2.158 1.15.272 1.163.915 17.568 2.37 2.15 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 1.165 3.3034 2.165 5.465.317 1.17 1.17 1.17 1.17 1.17 1.17 1.17	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,550 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732 1,054,453 1,735 1,144 141,948 42,940 19,702	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Renumeração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado din Equivalência Constituição o em sociedad Resultado fin Despesas fina Receitas fina Lucro antes da contribui Imposto de re imposto de re sociel - directiva de contribui con contribuição con responsa de re con resp	re bruto reacionals inistrativas da Administras da Administra sas operacione sas operacione s societárias s participaçõe patrimonial de provisão pace de provis	ação ais, liquidas ais, liquidas ais liquidas a do resultado s societárias ra perdas a renda e ulção social ção atribuível a ladores s acionistas	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d 20.d	(109.253) (42.787) (10.927) (156.524) (7.387) (28.465) (202.883) (245.470) (156.524) (17.387) (28.465) (202.883) (10.3176) (29.883) (252.412) (10.3176) (10.	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (188 (7.424) (7.424) (6.21.381) (4.21	(1.655) (1.763.6.655. 7.576) (163.5.199) (172.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.7.387) (7.8.4.119) (386.1.1	3.648) 3.339 3.392) 9.950) 9.845) 5.611) 3.728 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.935 - 9.950) 9
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 71.153 71.151 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos	10 11.a 5.bb 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 14 12 11.a 5.b 11.b	2.158 115.272 163.915 17.568 2.3 2.96 3.722 5.9,948 2.2.500 2.848 391.242 3.3.034 2.165 545.317 141.498	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,550 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732 1,054,453 1,735 1,144 141,948 42,940 19,702	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987	Receita Custo incorri(Prejuízo) luci Despesas opt Comercials Gerais e adm Remuneraçã Outras despe (Prejuízo) luci participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição em sociedac Resultado fin Despesas fin Receitas fina Lucro antes da contribuí Imposto de re imposto de re social - dire Lucro liquido Lucro pare Lucro por açã da Companh	ro bruto recreacionals inistrativas da Administras da Administras sas operacione o o operacional o societárias e participaçõe patrimonial de provisão pais sanceiro anceiro anceiros anceiros anceiros anceiras o imposto de ção social moda e contribunda da contribunda e dos contribunda e dos contribundos dos contribundos dos contribundos dos contribundos dos contribundos o atribuível a la durante o e por ação por ação	ação ais, líquidas ais, líquidas ais, líquidas ais do resultado as societárias ra perdas a renda e ulção social ição atribuível a ladores as acionistas as xercício - R\$	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) (42.787) (10.927) (10.927) (156.524) (7.387) (28.465) (202.883) (10.927) (28.465) (202.883) (10.927) (28.465) (292.883) (10.927) (29.465) (292.883) (10.927) (292.883) (10.927) (10.92	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177) (147.524) (188 (7.424) (218 (21.381) (34 186.706) (406 (406 (87.72) (37 18.724) (38 (88.722) (34 5.375 15((83.347) 118 282.886 277 282.886 277 1.2126 1, 1,2126 1,	(1.655) (1.763.1695) (1.763.1695) (1.763.1796) (1.763.179	8.648) 3.339 3.392) 8.424) 8.424) 8.651) 8.728 8.935 8.935 8.620) 8.935 8.822 8.272 8.935 8.936 8.935 8.9
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 71.153 71.151 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debéntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas-correntes com parteiros nos empreendimas pagar Total dos passivos circulantes Transações com parteiros de imóveis Provisões Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuído aos acionistas	10 11.a 5.bb 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 14 12 11.a 5.b 11.b	2.158 115.272 163.915 17.568 2.3 2.3 3.722 4.59948 2.2500 2.848 391.242 33.034 2.165 545.317 4.662 724.676	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição o em socieda Resultado fin Receitas fina Lucro antes da da contribui fimposto de re imposto de re imposto de re sociela - dire Lucro liquido Lucro liquido Acionistas Participação Lucro por ação da Companh Lucro por ação da Companh Lucro diluído	re bruto representados inistrativas da Administra da Administra da Administra da Compensión de secietárias con operacional de provisão par anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiras anceiro anceiras anceiras anceiras de contribu dos do exercício do exercício do exercício do exercício a dos não control o atribuível aci la durante o e por ação por ação por ação As notas e LONSTRAÇÕI LO	ação ais, líquidas la nites das e do resultado s societárias ra perdas a renda e ulção social ição ição atribuível a ladores pos acionistas xercício - R\$ xxplicativas são	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) (42.787) (10.2077) (156.524) (7.387) (28.465) (202.683) (10.2074) (24.5470) (25.588.712 12.256 12.346 (99.830) (252.412 12.346 199.836 199.8	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (186 (7.424) (7.424) (7.424) (8.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (3.121.381) (4.121.381	(1.655) (1.763.665) (1.763.675) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (172.7576) (8.648) 3.3392) 2.950) 4.424) 8.845) 8.611) 3.728 8.935 8.620) 8.892 7.272 7.935 8.892 8.514) 8.926 8.347 8.886 8.4461 8.347
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 71.153 71.151 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebiveis Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuído aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria	10 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 11.a 11.b 11.b	2.158 115.272 163.915 17.568 2.3 3.722 5.9,948 2.2500 2.848 391.242 0 - 1.33.034 2.165 2.4500 2.4468 3.4440	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição o em socieda Resultado fin Receitas fina Lucro antes da da contribui fimposto de re imposto de re imposto de re sociela - dire Lucro liquido Lucro liquido Acionistas Participação Lucro por ação da Companh Lucro por ação da Companh Lucro diluído	re bruto representados inistrativas da Administra da Administra da Administra da Compensión de secietárias con operacional de provisão par anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiras anceiro anceiras anceiras anceiras de contribu dos do exercício do exercício do exercício do exercício a dos não control o atribuível aci la durante o e por ação por ação por ação As notas e LONSTRAÇÕI LO	ação ais, líquidas la nites das e do resultado s societárias ra perdas a renda e ulção social ição ição atribuível a ladores pos acionistas xercício - R\$ xxplicativas são	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) (42.787) (10.207) (156.524) (7.387) (20.463) (2	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (186 (7.424) (7.424) (7.424) (8.62) (215.627) 206 (30.875) (30.875) (7.898) 561.860 (68.722) (34.62) (68.722) (34.62) (68.723) (34.62) (7.898) 651.860 (7.898) 651.860 (7.898) 758 (7.8	(1.655) (1.763.665) (1.763.675) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (163.7576) (172.7576) (8.648) 3.392) 3.9950) 4.424) 5.6511) 5.6511 8.935 8.620) 8.935 8.620 9.935 8.621 9.935 8.621 9.935 8.621 9.935 8.621 9.935 9.9
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 71.153 71.151 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debêntures Contas a pagar por aquisição de imóveis Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Debêntures Debêntures Total dos passivos não circulantes Patrimônol tiquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações	10 11.8 5.b 5.b 11.b 12 13 17 27 7.8 18.4 14 10 11.1 12 11.8 15.5 15.5	2.158 115.272 163.915 17.568 3 7 15 3 3 7 15 3 3 2.500 2.848 391.242 1 .	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,500 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732 1,054,453 1,735 141,498 42,940 19,702 1,443,155	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.996	Receita Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comerciais Gerale ad despe Gerale ad despe Gregoria luc participaçõe financeiro Resultado despe Grande ad desp	re bruto representacionals inistrativas o da Administra sas operacione o o operacional o societárias e patrimonial de provisão patrimonial as societárias e patrimonial anceiro anceir	ação ais, líquidas la nites das e do resultado s societárias ra perdas a renda e ulção social ição ição atribuível a ladores pos acionistas xercício - R\$ xxplicativas são	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) (42.787) (103.077) (156.524) (7.387) (204.653) (202.683) ((245.470) (25.688.712 11.285 588.712 12.346 (90.830) 252.412 1.0934 1.0934 1.0934 1.0934 268 demonstra 68ENTE PARA O 2013 (Em milhar Control Co	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (186 (7.424) (7.424) (6.2(1.381) (3.46) (406.875) 206 (88.722) (3.66) (88.7	(1.655) (1.763.665.655.6566.655.6566.655.6566.655.6566.655.6566.65	8.648) 8.339 8.950) 8.950) 8.950) 8.950) 8.945) 8.645) 8.645) 8.645) 8.645) 8.645) 8.650) 8.892 8.892 8.893 8.993 8.99
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Detestrures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuído aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros	10 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 11.a 5.b 11.b 15	2.158 1 115.272 1 163.915 17.568 2 3 3 157 3.296 3 3.722 4.569 2.848 391.242 391.242 1 165 545.317 141.498 6 6 2 6 (61.440) (15.775) 3 0.298 486.623 3 0.298	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.074.433 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 10.7635 25.78 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1,988.168	Receila Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comercial Gerale acid Remuneração (Prejuzo) luc Prejuzo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalencia Constituição em sociedac Resultado da Lucro antes d da contribuit Imposto de re imposto de re social - dier Lucro liquido Lucro diudo Lucro fiquido Cutros resulta Lucro diudo Cutro riquido Cutro	re bruto representacionals inistrativas o da Administra sas operacione o o operacional o societárias e patrimonial de provisão patrimonial as societárias e patrimonial anceiro anceir	ação ais, líquidas la antes das e do resultado es societárias ra perdas renda e ulção social ição atribuível a ladores as accionistas xercício - R\$ xplicativas são	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) (42.787) (10.207) (156.524) (7.387) (29.465) (202.683) (10.207) (24.5470) (25.465) (202.683) (10.207) (25.2412 : 10.207) (10.207	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.0377) (177.147.524) (188 (7.424) (7.42	(1.655) (1.763.665.655.6566) (1.763.665.656) (1.763.656.656) (8.648) 8.339 8.950) 8.950) 8.950) 8.950) 8.945) 8.645) 8.645) 8.645) 8.645) 8.645) 8.650) 8.892 8.892 8.893 8.993 8.99
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984	714.792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302	48.153 717.194 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.299 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debêntures Contas a pagar por aquisição de imóveis Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Debêntures Debêntures Total dos passivos não circulantes Patrimônol tiquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações	10 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 11.a 5.b 11.b 15	2.158 1 115.272 1 163.915 17.568 2 3 3 157 3.296 3 3.722 4.569 2.848 391.242 391.242 1 165 545.317 141.498 6 6 2 6 (61.440) (15.775) 3 0.298 486.623 3 0.298	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,500 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732 1,054,453 1,735 141,498 42,940 19,702 1,443,155 1,683,266 (61,440) (15,775) 30,298 486,623 2,122,972 486,623 2,122,972 88,145	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado fin Despesas fina Receitas fina Lucro antes d a contribuit Imposto de re imposto de re social - corre impost	ro bruto ro bruto roracionals inistrativas da Administra da Administra da Administra da Seculativas da Administra da societárias e da participaçõe patrimonial de provisão paes da anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiro anceiras da e contribu das do o careficio da de contribu dos do exercício do exercício do de exercício do de exercício do exercício do de exercício do mão control co atribuível aci da durante o e por ação As notas e do NISTRAÇÕE do exercício do ex	ação ais, liquidas ais, liquidas ais, liquidas ais do resultado as societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas exercício - R\$ explicativas são as DO RESUL DEZEMBRO ntes exercício exercício atribu e	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 20 parte integrante	(109.253) (42.787) (10.267) (10.207) (156.524) (7.387) (20.463) (2	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (186 (77.424) (7.624) (7.624) (7.624) (7.624) (7.624) (7.624) (7.624) (7.625) (88.706) (406 (88.722) (34.5347) 116 (88.725) (63.347) 117 (282.886 322 (65.75 63.347) 118 (282.886 273 1.2126 1, 1, 1, 2126 1, 1, 2126 1, 1, 2126 1, 1, 2126 1, 1, 2126 1, 2132 282.886 273 SEXERCÍCIOS es de reals - RS oladora (1.50 1) (1.50	(1.655) (1.763, 1.765) (1.763, 1.765	8.648) 3.392) 2.950) 4.424) 8.845) 9.935
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intangivel Intangivel	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 9 8.313	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070	714.792 1.640.417 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074	48.153 71.151 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debêntures Contas a pagar por aquisição de imóveis Debêntures Dependa de recebíveis Debêntures Debêntures Dependa de recebíveis Debêntures Dependa de recebíveis Debêntures Dependa de recebíveis Debêntures Dependa de recebíveis Debêntures Dependa de pagar Total dos passivos não circulantes Detinidadora de contribulação social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros	10 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 11.a 5.b 11.b 15	2.158 115.272 163.915 17.568 3.296 3.3722 5.9948 3.22500 2.848 391.242 141.498 141.498 151.683.266 2.61.440) (15.775) 3.0298 486.623 2.122.972	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,500 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732 1,054,453 1,735 141,498 42,940 19,702 1,443,155 1,683,266 (61,440) (15,775) 30,298 486,623 2,122,972 2,265,23 2,119,495	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado fin Despesas fina Receitas fina Lucro antes d a contribuit Imposto de re imposto de re social - corre impost	re bruto representada de la contribución de la definición de la contribución de la contri	ação ais, liquidas ais, liquidas ais, liquidas ais do resultado as societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas exercício - R\$ explicativas são as DO RESUL DEZEMBRO ntes exercício exercício atribu e	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 20 parte integrante	(109.253) (42.787) (10.267) (10.207) (156.524) (7.387) (20.463) (2	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (188 (7.424) (24.148) (34	(451) 1.1. (55.5.76 47. 3.244 377. 3.244 377. 3.245 45. 3.246 3.3. 3.287 328. (55.3. (55.	8.648) 8.339 8.950) 8.950) 8.950) 8.950) 8.0935 8.620) 8.892 8.620) 8.892 8.527 8.892 8.514) 8.935 8.620) 8.892 8.893 8.894 8.893 8.993
Aplicações financeiras Contas a receber Indiveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Indiveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Individuado Intangível Total dos ativos não circulantes	a 1.600 6 27.336 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 12.01 7 2.756.332 8 19.373 3.146.687	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070	714.792 11.840.418 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 6867 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074	48.153 717.158 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debêntures Cossão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônol tíquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido	10. 11.8. 15. 15. 15. 15. 15. 16. 18. 2	2.158 115.272 163.915 17.568 3.296 3.3722 5.9948 3.22500 2.848 391.242 165 4.662 724.676 3.1683.266 2.61.440) 6.61.440) 6.62.36.45 3.0298 486.623 2.122.972 3.238.890	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 2.897.456	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,500 59,450 8,732 1,054,453 1,735 141,498 42,940 19,702 1,443,155 1,683,266 (61,440) (15,775) 30,298 486,623 2,122,972 296,523 2,419,495 4,880,080	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 - (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2.315.876 4.804.693	Receita Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comercia Gerai va despe Control Constitução Constituçã	re bruto re protectiva de la controla del controla del la controla del controla de la controla de la controla de la controla del contro	ação ais, liquidas la antes das e do resultado as societárias ra perdas a renda e ulção social ição atribuível a ladores as acionistas exercício - R\$ explicativas são exercício atribuível a ladores exercício atribuível a exercício exerc	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 20 parte integrante TADO ABRANG DE 2014 E DE 2	(109.253) (42.787) (10.207) (156.524) (7.387) (10.207) (156.524) (7.387) (202.683) (123.683) (12	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (188 (7.424) (7.424	(451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.2 (451) 1.3 (451)	8.648) 3.392) 9.950) 9.950) 8.845) 9.935 9.935 9.935 9.935 9.620) 8.620) 9.845) 9.935 9.845) 9.935 9.845) 9.845) 9.845) 9.845) 9.845) 9.845) 9.845) 9.846) 9
Aplicações financeiras Contas a receber Indiveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Indiveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos atianismentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos de Contas-correntes com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos de Contas-correntes com partes relacionadas Total dos ativos não circulantes	a 1.600 6 27.336 3.3600 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.1 12.03 12.001 7 2.756.332 8 19.375 8 19.3	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070	714.792 1.640.178 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.94 9.302 1.675.074	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passiva a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debêntures Deprimônio liquido Capital social atribuído aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido	10. 11.8. 15. 15. 15. 15. 15. 16. 18. 2	2.158 115.272 163.915 17.568 3.296 3.3722 5.9948 3.22500 2.848 391.242 165 4.662 724.676 3.1683.266 2.61.440) 6.61.440) 6.62.36.45 3.0298 486.623 2.122.972 3.238.890	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 2.897.456	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 2.96.523 2.419.495	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2.315.876 4.804.693	Receita Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comercia Gerai va despe Control Constitução Constituçã	re bruto re protectiva de la controla del controla del la controla del controla de la controla de la controla de la controla del contro	ação ais, líquidas la nites das e do resultadas ra perdas ra perdas renda e ulção social ição ição atribuível a ladores as acionistas xercício - R\$ explicativas são se acionistas xercício atribu adores exercício atribu adores explicativas são se acionistas são se acionistas exercício atribu adores exercício atribu adores explicativas são se acionistas exercício atribu adores	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 20 parte integrante TADO ABRANG DE 2014 E DE 2	(109.253) (42.787) (109.277) (156.524) (7.387) (204.653) (202.683) (129.465) (204.653) (129.465) (204.653) (129.465) (204.654) (202.683) (129.465) (204.654) (204.655) (202.683) (129.465) (204.654) (204.655)	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424) (1.62 (21.381) (3.46 (40.5877) 206 (40.68.725) (3.66 (68.722) (3.66 (68.722) (3.66 (68.722) (3.67 (68.724) (1.68 (68.725) (3.67 (68.725) (3.67 (68.726) (3.67 (68.727 (68.727 (68.727 (68.728) (3.67 ((451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.2 (451) 1.3 (451)	8.648) 3.392) 3.292) 3.292) 3.292) 3.292) 3.292) 3.292) 3.
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber 5.8. Imóveis a comercializar 6.0 Contas a receber 1.7 Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos 1.7 Adiantamentos para futuro aumento de capital 7.7 Transações com partes relacionadas 2.7 Demais contas a receber 1.8 Imóveis a contas a receber 1.7 Imovestimentos 7.7 Imovest	a 1.600 6 27.336 3.3600 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.1 12.03 12.001 7 2.756.332 8 19.375 8 19.3	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 87.71 32.424.553 17.696 7.984 2.851.070	714.792 1.640.178 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.94 9.302 1.675.074	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debêntures Cossão de recebíveis Debêntures Debêntures Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras.	10. 11.8. 15. 15. 15. 15. 15. 16. 18. 2	2.158 115.272 163.915 17.568 3.296 3.3722 5.9948 3.22500 2.848 391.242 165 4.662 724.676 3.1683.266 2.61.440) 6.61.440) 6.62.36.45 3.0298 486.623 2.122.972 3.238.890	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 1.988.168 2.897.456	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 22,500 59,450 8,732 1,054,453 1,735 141,498 42,940 19,702 1,443,155 1,683,266 (61,440) (15,775) 30,298 486,623 2,122,972 296,523 2,419,495 4,880,080	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 23.15.876	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Renumeração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição Despesas fina Receitas fina Lucro antes da da contribuita Imposto de re impost	re bruto re protectiva de la controla del la controla de la controla del la controla de la contr	ação ais, líquidas la nites das e do resultadas ra perdas ra perdas renda e ulção social ição ição atribuível a ladores as acionistas xercício - R\$ explicativas são se acionistas xercício atribu adores exercício atribu adores explicativas são se acionistas são se acionistas exercício atribu adores exercício atribu adores explicativas são se acionistas exercício atribu adores	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 24 25 25 25 20 parte integrante 1.TADO ABRANG DE 2014 E DE 20 1.00 parte integrante	(109.253) (42.787) (109.277) (156.524) (7.387) (204.653) (202.683) (129.465) (204.653) (129.465) (204.653) (129.465) (204.654) (202.683) (129.465) (204.654) (204.655) (202.683) (129.465) (204.654) (204.655)	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (188 (7.424) (187 (21.381) (3.165.705) (400 215.627) 200 569.758 (7.898) 561.860 (68.722) (3.55.75 15.663.347) 111 282.886 273 282.886 273 1.2126 1, 1.2126	(1.655) (1.763.6	3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.845) 3.728 3.935 3.845) 3.845) 3.845) 3.845) 3.845) 3.847 3.846) 3.347 3.347 3.347
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Imobilizado Initangível Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICION EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DI Receita Incorporação, revenda de imóveis e serviços	a 1.600 6 27.836 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 12.001 72.756.332 8 19.375 3.146.687 3.238.890	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.994 2.851.070 2.897.456 As notas et se sexercicio hares de reals introladora	714,792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar por aquisição de imóveis Trotal dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debêntures Lessão de recebíveis Debêntures Debêntures Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimôno líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido DEMONSTRAÇÕI	10. 11.8. 15. 15. 15. 15. 15. 16. 18. 2	2.158 115.272 163.915 17.568 2 3.722 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 165 2.450 165 2.4676 1141.498 166 2.46623 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT Capital social	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 2.897.456	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 - 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 226.523 2.419.495 4.880.080	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERCE e int	Receita Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comerciais Gerale adm Remuneração Outras despe (Prejuzo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado fina Receitas fina Lucro antes d da contribuit Imposto de re imposto de re social - dire Lucro liquido Lucro liquido Lucro liquido Lucro fiquido Curo	re bruto re protectiva de la controla del la controla de la controla del la controla de la contr	ação ais, liquidas la nates das e do resultado es societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas exercício - RS exercício exercício atribuível	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) ((42.787) (10.307) (156.524) ((7.387) (29.465) (202.683) ((204.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.0377) (177.147.524) (188 (17.424) (19.147.524) (19.	(1.655) (1.763.665.655.765) (1.653.6198) (1.762.6196.765)	8.648) 3.392) 2.950) 3.424 2.950 3.364 2.950 3.364 2.950 3.364 2.950 3.364 2.950 3.364 2.950 3.364 2.950 3.364 2.950 3.950 2.950 3.950 2.950 3.950 2.950 3.950 2.950 3.950 2.950 3.950 2.9
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber 5.8. Imóveis a comercializar 6.1 Contas correntes com parceiros nos empreendimentos 17 Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas 22 Demais contas a receber 1.8. Imóveis a comercializar 7. Transações com partes relacionadas 23 Demais contas a receber 1.8. Imobilizado 6.1 Initangível 5.1 Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes 6.1 Receita 1.1 Incorporação, revenda de imóveis e serviços 1.8. Insumos adquiridos de terceiros 1.8. Insumos adquiridos de terceiros 1.8. Insumos adquiridos de terceiros 1.8. Imóveis e serviços 1.8. Insumos adquiridos de terceiros 1.8. Insumos adquirido	a 1.600 6 27.36 3.3600 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.1 12.001 72.756.332 8 9.313 3.146.687 3.258.890 3.238.890	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.994 2.851.070 2.897.456 As notas et as a control adora — 2013 — 81.966	714.792 11.640.418 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 William Significations signif	48.153 717.381 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tibutos a pagar por aquisição de imóveis Trovisões Tibutos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tibutos a pagar por aquisição de imóveis Trovisões Tibutos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tibutos a pagar Total dos passivos circulantes Debêntures Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimôn líquido ada controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕi Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores:	10 11.8 15.5 11.2 13 13 17 27 7.8 18.4 14 14 12 11.8 15.5 11.5 18.3 18.3 18.3 IR.2 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3	2.158 115.272 163.915 17.568 2.37 15 3.296 3.722 5.948 2.2509 2.849 391.242 165 4.662 724.676 3.1.683.266 2.(61.440) (15.775) 3.0298 486.623 2.122.972 2.122.972 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERCE e int	Receita Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comerciais Gerale adm Remuneração Outras despe (Prejuzo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado fina Receitas fina Lucro antes d da contribuit Imposto de re imposto de re social - dire Lucro liquido Lucro liquido Lucro liquido Lucro fiquido Curo	re bruto representada de la controla del controla del controla de la controla del la controla de	ação ais, liquidas la nites das e do resultado as societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas exercício - R\$ exercício atribu adores exercício atribu ad	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) (42.787) (10.253) (42.787) (10.2077) (156.524) (7.387) (156.524) (7.387) (202.683) (10.254.787) (202.683) (10.254.787) (202.683) (10.254.787) (202.683) (10.254.787) (202.683) (103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (177.147.524) (188 (7.424) (7.424	(1.655) (1.763.6665. 7.576) (163.5199) (172.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.7.7387) (7.8.7387) (36.5.119) (36.	8.648) 3.392) 3.
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Irivestimentos Irivestimentos Total dos ativos não circulantes Receita Incorporação, revenda de imóveis e serviços Insumos adquiridos de terceiros	a 1.600 6 27.396 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.1 12.001 77 2.756.332 8 19.373 3.146.687 3.238.890 ANDO PARA CO 12.001 12.00	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.994 2.851.070 2.897.456 As notas ee	714.792 11.640.418 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas s8 s FINDOS s - RS) Cc 2014 2.265.806 (1.513.350) (245.738)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 5.185 5.185 5.185 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Total dos passivos circulantes Demais contas a pagar Total dos passivos e recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuído aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital	10 11.8 15.5 11.2 13 13 17 27 7.8 18.4 14 14 12 11.8 15.5 11.5 18.3 18.3 18.3 IR.2 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3	2.158 115.272 163.915 17.568 2 3.722 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 165 2.450 165 2.4676 1141.498 166 2.46623 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT Capital social	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERCE e int	Receita Custo incorri(Prejuzo) luc Despesas opo Comerciais Gerale adm Remuneração Outras despe (Prejuzo) luc participaçõe financeiro Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado da Equivalência Constituição om sociedac Resultado fina Receitas fina Lucro antes d da contribuit Imposto de re imposto de re social - dire Lucro liquido Lucro liquido Lucro liquido Lucro fiquido Curo	re bruto re protectiva de la controla del la controla de la controla del la controla de la contr	ação ais, liquidas la nites das e do resultado es societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas exercício - RS exercício exercício atribuível	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) ((42.787) (10.307) (156.524) ((7.387) (29.465) (202.683) ((204.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683) (129.465) (202.683	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.0377) (177.147.524) (188 (17.424) (19.147.524) (19.	(1.655) (1.763.665.655.7576) (163.655.676) (163.665.655.676) (172.7576) (163.665.655.676) (172.7576) (163.665.655.676) (172.7576) (1	8.648) 3.392) 2.950) 4.424) 4.
Aplicações financeiras Contas a receber Inmóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Indíveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos emprendimentos emprendimentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos para futuro aumento do capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos para futuro aumento do capital 7. Total dos ativos não circulantes Receita Incorporação, revenda de imóveis e serviços Insumos adquiridos de terceiros Custo Materialis, energia, serviços de terceiros e	a 1.600 6 27.336 2 2.037 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 12.001 7 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.687 3.238.890 ANADO PARA CVE 2013 (Em mil Coi 2014 73.514 (30.949)	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.994 2.851.070 2.897.456 As notas ee	714.792 11.640.418 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas s8 s FINDOS s - RS) Cc 2014 2.265.806 (1.513.350) (245.738)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debeñtures Impostos e contribulições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar por aquisição de imóveis Provisões Debentures Trotal dos passivos circulantes Debentures Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Todal dos passivos mão circulares DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores	10 11.8 15.5 11.2 13 13 17 27 7.8 18.4 14 14 12 11.8 15.5 11.5 18.3 18.3 18.3 IR.2 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3	2.158 115.272 163.915 17.568 2 3.722 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 165 2.450 165 2.4676 1141.498 166 2.46623 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT Capital social	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERCE e int	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Renumeração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado din Equivalência Constituição oem sociedad Resultado fin Despesas fin Receitas finan Receitado fin Resultado in Resultado al Acionistas Participação do Resultado aba Resultad	re bruto representada se controla de contr	ação ais, liquidas la nites das e do resultado es societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas exercício - RS exercício exercício atribuível	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (17.387) (17.387) (28.465) (202.683) (10.207) (28.465) (202.683) (10.207) (28.465) (202.683) (10.207) (28.465) (202.683) (10.207) (28.465) (202.683) (10.207) (10	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (188 (7.424) (1.67.424) (1.	(1.655) (1.763.695.1 2.40 695.3 2.576) (163.3 2.576) (163.3 2.99) (22.2 2.121) (366.1 3.119) 328.3 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.1 (451) 1.3 2.5.576 47.3 2.412 282.2 2.412 282.2 2.412 382.3 2.412 382.	3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.6845) 3.728 3.892 3.893 3.892 3.893 3.892 3.893 3
Aplicações financeiras Contas a receber Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Investa comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos atiantes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos para futuro aumento de apital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos Receita Incorporação, revenda de imóveis e serviços Insumos adquiridos de terceiros Custo Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1. 306.717 7 3.751 7 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.687 3.238.890 NADO PARA OS E 2013 (Em mill 2.001 2.014 73.514 (30.949) (73.429) (73.429) (73.429) (73.429) (73.429)	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 37.11 37.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.851.070 2.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070 3.851.070	714.792 1.744.792 1.745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas si	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2013 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113)	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debeñtures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar par aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Total dos passivos circulantes Trois de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restrias e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Redução de capital Distribuição de lucros Uutros movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Leucro líquido do exercício	10 11.8 15.5 11.2 13 13 17 27 7.8 18.4 14 14 12 11.8 15.5 11.5 18.3 18.3 18.3 IR.2 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3 IR.3	2.158 115.272 163.915 17.568 2 3.722 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 165 2.450 165 2.4676 1141.498 166 2.46623 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT Capital social	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERCE e int	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Renumeração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado din Equivalência Constituição oem sociedad Resultado fin Despesas fin Receitas finan Receitado fin Resultado in Resultado al Acionistas Participação do Resultado aba Resultad	re bruto re protectiva de la controla del la controla de la controla del la controla de la contr	ação ais, liquidas la nites das e do resultado es societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas exercício - RS exercício exercício atribuível	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) (42.787) (10.207) (156.524) (7.387) (156.524) (7.387) (156.524) (7.387) (156.524) (7.387) (156.524) (17.387) (129.485) (202.683) (129.485) (202.683) (129.485) (202.683) (129.485) (202.683) (129.485) (129.48	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.0377) (177.147.524) (188 (17.04) (19.0	(1.655) (1.763.665. 7.576) (163.5199) (172.1 7.5776) (163.5199) (172.1 7.5787) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 7.387) (7.7. 8.4.199) (38.1 8.4.1939) (38.1 8.4.1939) (38.1 8.4.1939) (38.1 8.5.5576 47. 8.4.445 (53.3 8.4.415 (53.	8.648) 3.392) 2.950) 3.424 2.950) 3.648) 3.648) 3.392) 3.3
Aplicações financeiras Contas a receber 5.8. Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Gonta a receber 1.1. Misco circulantes Não circulantes Contas a receber 5.8. Imóveis a comercializar 6.1. Contas-correntes com parceiros nos emprendimentos 1.1. Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas 2.2. Demais contas a receber Investimentos 7. Imobilizado 6.1. Intransquel 5.1. Total dos ativos não circulantes Total dos ativos de terceiros Custo Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Valor (cedido) adicionado produzido pela Companhia	a 1.600 6 27.36 2.76 3.600 11.253 92.203 a 2.047 7 38.151 1. 306.717 7 38.151 1. 2.001 7 2.756.332 8 19.375 8 19.375 8 19.375 8 19.375 8 19.375 1.2001 2.76.332 8 19.375 1.2001 7 3.514 3.340 2.76.332 3.238.890 NADO PARA O'E 2013 (Em mill Column Colum	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.994 2.851.070 2.851.070 2.897.456 As notas et al. (22.809) ((67.278) (90.887) ((61.21) (6.492) (64.92)	714,792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.982 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas sā s FINDOS 5 - RS) CC 2014 2.265.806 (1.513.350) (245.738) (1.759.088) 506.718	48.153 717.391 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisãos para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar paquisição de imóveis Provisões Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Pacios es transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos pastivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Redução de capões Lecalor de capões Lucro líquido de exercicio Destânação do lucros Lucro líquido de exercicio Destânação do lucros Reserva legal	10 11.a 5.b 5.b 11.b 12 13 17 7.a 18.4 14 12 11.a 5.b 11.b 18.2 18.3	2.158 115.272 163.915 17.568 2 3.722 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 165 2.450 165 2.4676 1141.498 166 2.46623 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT Capital social	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERCE e int	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerais e adm Renumeração Outras despe (Prejuízo) luc participaçõe financeiro Resultado din Equivalência Constituição oem sociedad Resultado fin Despesas fin Receitas finan Receitado fin Resultado in Resultado al Acionistas Participação do Resultado aba Resultad	re bruto representada se controla de contr	ação sis, líquidas la antes das e do resultados es societárias ra perdas renda e ulção social ição dição atribuível a ladores as acionistas exercício - R\$ ESTOR RESUL DEZEMBRO Atribuível ervas de lucro de lucro 8 Retençio 633.3:	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) ((42.787) (103.077) (156.524) ((7.387) (29.465) (202.683) ((202.683) (129.467) (21.286) (202.683) (129.467) (22.465) (202.683) (129.467) (23.467) (23.467) (23.476)	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.67.424) (1.68.722) (1.	(1.655) (1.763.666) (1.763.6176) (1.666) (1.763.6176) (1.666) (1.763.6176) (1.6676) (1.763.6176) (1.762.6176) (1.763.6176)	3.347 3.347
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos involventes de investimentos involventes de investimentos involventes de involvente	a 1.600 6 27.360 3.360 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 12.001 77 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.687 3.238.890 CE 2013 (Em mill 73.514 (30.949) (73.429) (104.378) (30.864) (8.294) (7.5) (3.689) 1 (3.9.83) 577.427	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas eo SEXERCICIO BEZERCICIO BEZERCICIO CONTROL (67.278) (90.087) (6.121) (6.553) (14.674) 569.758	714.792 11.640.147 78.995 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas s8 s FINDOS s - RS) Co 2014 2.265.806 (1.513.350) (24.5738) (1759.088) (1759.088) (20.663) (20.663)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.298 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2013 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) 60.952 1.935	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debéntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisãos para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos partimônio líquido Total dos passivos partimônio líquido Total dos passivos partimônio líquido Total dos passivos patrimônio líquido Total dos passivos patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saídos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saídos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras.	10 11.a 5.b 5.b 11.b 12 13 17 7.a 18.4 14 12 11.a 5.b 11.b 18.2 18.3	2.158 2.168.915 17.568 3.722 5.948 2.2500 2.848 391.242 3.3034 2.165 2.450 2.446 391.242 3.3034 2.165 3.462 724.676 3.1683.266 6.1440) (15.775) 3.0.298 4.662 724.578 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 1.083.266 4.804.693 6.518 894.159 1.988.168 327.708 23.15.876 4.804.693 6 Custo 7 Custo 6 Custo 7 C	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Geraie a dan Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Resultado da Equivalência Constituição em sociedac Resultado da Resultado fain Receltas final Receltas final Receltas final Lucro antes da contribuit Imposto de re Imposto de re social - corre Imp	ro bruto ro bruto ro bruto ro bruto reracionals inistrativas da Administra sas operacione o societárias e participaçõe patrimonial de provisão pate anceiro do exercício do exercício do exercício do exercício a brutovel a al adurante o e por ação por ação por ação com a control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro acceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro ance	ação ais, liquidas la nites das e do resultado s societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas erencio - R\$ explicativas são s acionistas exercício - R\$ exercício atribuível adores e	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b e 20.b	(109.253) ((42.787) (10.907) (156.524) ((7.387) (156.524) ((7.387) (294.65) (202.683) ((202.683) (1294.67) 11.285 588.712 (103.176) 12.346 (90.830) 252.412 (103.176) 12.346 (90.830) 252.412 (103.176) 12.346 (90.830) 252.412 (103.176) 12.346 (90.830) 252.412 (103.176) 12.346 (90.830) 252.412 (103.176) 12.346 (90.830) 252.412 (103.176) 13.0934 1	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.0377) (177.147.524) (188 (17.424) (19.67.424)	(1.655) (1.763.665. 1.655) (1.763.675) (163.675) (165.675) (165.675) (172.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (7.7387) (1.	3.347 3.347
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos emprendimentos emprendimentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos funciolizado Intangível Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos de terceiros Custo Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Valor (cedido) adicionado produzido pela Companhia Valor adicionado recebido em transferência	a 1.600 6 27.390 3.203 92.203 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.51 12.001 72.756.332 8 19.373 3.146.687 3.256.32 8 19.373 3.146.687 2.256.33	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas et all state of the control of the cont	714.792 11.840.418 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.94 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas sã 5. FINDOS 5. R\$) Cc 2014 2.265.806 (1.513.350) (24.63) 506.718 (20.663) 486.055 (451)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2013 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966)	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tibutos a pagar Empréstimos e financiamentos Coessão de recebiveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimôn líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Plano de opção de ações Plano de opo no não controladores Plano de opção de ações Plano de opo não de ações Plano de opo no não controladores Plano de opção no não controladores	10 11.a 5.b 5.b 11.b 12 13 17 7.a 18.4 14 12 11.a 5.b 11.b 18.2 18.3	2.158 115.272 163.915 17.568 2 3.722 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 165 2.450 165 2.4676 1141.498 166 2.46623 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT Capital social	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 - (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 23.15.876 4.804.693	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Geraie a dan Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Resultado da Equivalência Constituição em sociedac Resultado da Resultado fain Receltas final Receltas final Receltas final Lucro antes da contribuit Imposto de re Imposto de re social - corre Imp	re bruto re bruto re racionals inistrativas o da Administra sas operaciona o o operacional s societárias con o operacional s societárias de provisão patrimonial de provisão pases controladas anceiro do exercício do exercício do exercício do exercício anceiro anc	ação ais, liquidas la nites das e do resultado s societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas erencio - R\$ explicativas são s acionistas exercício - R\$ exercício atribuível adores e	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b e 20.b	(109.253) (42.787) (10.253) (42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (17.387) (202.683) (17.387) (202.683) (17.387) (202.683) (17.387) (202.683) (17.387) (202.683) (17.387) (202.683) (17.387) (202.683) (17.386) (1	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424)	(1.655) (1.763.6666) (1.763.676) (1.655.776) (163.676) (1.752.7387) (1.772.7387) (1	8.648) 3.392) 3.
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Inóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos adiantamentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Irvestimentos Irvestimentos Irvansações com partes relacionadas Denais contas a receber Investimentos Intransições Intangível Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos Receita Incorporação, revenda de imóveis e serviços Insumos adquiridos de terceiros Custo Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Resultado de equivalência patrimonial Provisão para perdas em sociedadas controladas Receitas financeiras - Incilui variações monetárias Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Provisão para perdas em sociedadas enceitas financeiras - Incilui variações monetárias Valor adicionado total a distribuir	a 1.600 6 27.936 3.600 11.253 92.203 a 2.047 6 - 7 38.151 1.1 306.717 17 3.751 12.001 7 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.687 NADO PARA OF E 2013 (Em mill 7 2.756.332 8 19.375 1 (30.864) (73.429) (73.429) (73.429) (73.429) (73.429) (73.429) (73.429) (104.378) (30.864) (8.294) (75.1427 (11.285) (8.369) 1 (39.233)	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 3.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.994 2.851.070 2.851.070 2.851.070 3.944 2.851.070 3.944 2.851.070 3.944 3.945 3.945 3.945 3.946 3	714.792 114.792 114.792 114.792 114.792 114.791 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.982 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas si s FINDOS 5 - RS) Cc 2014 2.265.806 (1.513.350) (245.738) (1.759.088) 506.718 (20.663) 486.055 (451)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) 600.952 1.935	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar pro aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cossão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saídos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Redução de capital Distribuição de lucros Plano de opção de ações Lucro líquido de exercício Destinação de lucros Plano de opção de ações Lucro líquido de exercício Destinação de lucros Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Reserva de a de dezembro de 2013 Operações com não controladores Redução de capital	10 11.a 15.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 11 12 11.a 15 18.2 18.3 Nota explicativa	2.158 115.272 163.915 17.568 3.722 3.296 3.3722 5.948 22.509 2.849 391.242 165 4.662 724.676 3.1.683.266 6.1.683.266 Collaboration PAT Capital social 1.083.266	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 296.523 2.419.495 66es restrittas em tesourar Ações e	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 - (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 23.15.876 4.804.693	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Geraie a dan Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Resultado da Equivalência Constituição em sociedac Resultado da Resultado fain Receltas final Receltas final Receltas final Lucro antes da contribuit Imposto de re Imposto de re social - corre Imp	ro bruto ro bruto ro bruto ro bruto reracionals inistrativas da Administra sas operacione o societárias e participaçõe patrimonial de provisão pate anceiro do exercício do exercício do exercício do exercício a brutovel a al adurante o e por ação por ação por ação com a control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro acceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro ance	ação ais, líquidas la antes das e do resultados as societárias ra perdas a renda e ulção social ição atribuível a ladores as acrecício - R\$ ESTOR RESUL DEZEMBRO Atribuível ervas de lucro de lucro de lucro 8 3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (128.465) (202.683) (128.465) (202.683) (128.472) (1	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424)	(451) 1.1. (451) 1.2. (451) 1.3.	3.347 3.347
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Iransações com partes relacionadas Demais contas a receber Irivestimentos Imóveis a receber Irivestimentos Imóveis a receber Irivestimentos Intransições com partes relacionadas Intangível Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Receita Incorporação, revenda de imóveis e serviços Insumos adquiridos de terceiros Custo Materials, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Valor (cedido) adicionado produzido pela Companhia Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Provisão para perdas em sociedades controladas Receitas financeiras - inclui variações monetárias Valor adicionado total a distribuir Distribuição do valor adicionado Salários e acederaes controladas Receitas financeiras - inclui variações monetárias	a 1.600 6 27.36 3.3600 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 2.001 72.756.332 8 19.375 8 19.375 8 19.375 8 19.375 8 19.375 8 19.375 8 19.375 12.001 2.001	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notase et seas httoladora	714.792 1.640.418 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas si si Findos s - RS) Cc 2014 2.265.806 (1.513.350) (20.663) 486.055 (451) 150.515 150.6611 (159.010)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra (1.683.043) (223.070 (1.906.113) 614.918 (13.966) 600.952 1.935 85.802 87.827 88.789 (148.434)	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribulções a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Participação do se controladores Participação do se não controladores Participação do lucros Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0.29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Reserva de retenção de lucros Aumento de capital Distribuição de lucros	10 11.a 5.b 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 10 14 12 11.a 5.b 11.b 18 18.2 18.3	2.158 2.168.915 17.568 3.722 5.948 2.2500 2.848 391.242 3.3034 2.165 2.450 2.446 391.242 3.3034 2.165 3.462 724.676 3.1683.266 6.1440) (15.775) 3.0.298 4.662 724.578 2.122.972 3.238.890 COES DO PAT	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64,430 37,357 510,406 2,691 163,915 42,809 38,376 4,434 11,114 59,948 52,540 59,450 1,017,430 88,145 85,950 8,732 1,054,453 1,735 141,498 42,940 19,702 1,443,155 1,683,266 (61,440) (15,775) 30,298 486,623 2,419,495 4880,080 DUIDO PARA Toes restritas em lesourar Ações e tesourar	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 - (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2.315.876 4.804.693 OS EXERC	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerale a dan Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Presultado da Equivalência Constituição em sociedac Resultado da Resultado da Constituição Lucro antes da da contribuiú Imposto de re Imposto de re social - corre Imp	ro bruto ro bruto ro bruto ro bruto reracionals inistrativas da Administra sas operacione o societárias e participaçõe patrimonial de provisão pate anceiro do exercício do exercício do exercício do exercício a brutovel a al adurante o e por ação por ação por ação com a control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro acceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro ance	ação ais, liquidas la nites das e do resultado s societárias ra perdas a renda e uição social ição ição atribuível a ladores as acionistas erencio - R\$ explicativas são s acionistas exercício - R\$ exercício atribuível adores e	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (17.387) (17.387) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683) (10.207) (202.683)	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424) (1.67.424) (1.	(451) 1.1. (451) 1.1.	3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.3935 3.528 3.935 3.620) 3.8892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.893 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.892 3.893 3.897 3.347
Aplicações financeiras Contas a receber Inviveis a compensar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Investia comercializar Contas-correntes com parceiros nos emprendimentos emprendimentos emprendimentos de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Intransições com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Intangível Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos não circulantes Total dos ativos de terceiros Custo Custo Custo User de de de movela de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Derociações e amortizações Amortização de ágio em controladas Valor (cedido) adicionado produzido pela Companhia Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Provisão para perdas em sociedades controladas Receitas financeiras - inclui variações monetárias Valor adicionado total adicionado Saltários e oncargos Participação dos empregados nos lucros Plano de opção de ações Palno de opção de ações Palno de opção de ações	a 1.600 6 27.360 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.153 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.154 9 8.313 3.146.887 3 1.14	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas ee 2.13 81.966 (22.809) ((6.7.278) (90.087) ((8.121) (6.4553) (14.674) (56.53) (14.674) (56.53) (14.678) (59.788 (7.898) (5.7.285 559.285	714.792 174.792 174.792 1745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas si si si FINDOS 5- RS) Cc 2014 2.265.806 (1.513.350) (245.738) (1.759.088) 506.718 (20.663) 486.055 (451) 150.054 636.119 (159.010) (22.500) (3.780) (3.780)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.298 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) 600.952 1.935 8.8827 688.779	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debeñtures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Redeção de oexerício Destinação do lucro: Reserva e retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição de lucros Outros movimentos de acionistas não controladores Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Reserva de retenção de lucros Autividados propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Autivição de ações em tesouraria Açusição de ações em tesouraria -	10 11.a 5.b 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 10 14 12 11.a 5.b 11.b 18 18.2 18.3	2.158 115.272 163.915 17.568 3.722 3.296 3.3722 5.948 22.509 2.849 391.242 165 4.662 724.676 3.1.683.266 6.1.683.266 Collaboration PAT Capital social 1.083.266	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.9888.168 - 1.98888 - 1.988888 - 1.988888 - 1.9888888	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 44.840.080 AUDIO PARA Öes restritas em tesourar Ações e tesourar	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 - (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2.315.876 4.804.693	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas opo Comerciais Gerale a dan Remuneração Outras despe (Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Prejuízo) luc Presultado da Equivalência Constituição em sociedac Resultado da Resultado da Constituição Lucro antes da da contribuiú Imposto de re Imposto de re social - corre Imp	ro bruto ro bruto ro bruto ro bruto reracionals inistrativas da Administra sas operacione o societárias e participaçõe patrimonial de provisão pate anceiro do exercício do exercício do exercício do exercício a brutovel a al adurante o e por ação por ação por ação com a control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro acceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro ance	ação ais, líquidas la antes das e do resultados as societárias ra perdas a renda e ulção social ição atribuível a ladores as acrecício - R\$ ESTOR RESUL DEZEMBRO Atribuível ervas de lucro de lucro de lucro 8 3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (10.207) (128.465) (202.683) (128.465) (202.683) (128.472) (1	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424) (1.67.424) (1.	(451) 1.1. (451) 1.1.	3.347 3.359 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.392) 3.845) 3.620) 3.892 3.893 3.892 3.893 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.894 3.897 3.896 3.897 3.897 3.896 3.897 3.997 3
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Indiveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos de capital 7. Tansações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Intransiquel Total dos ativos não circulantes Total dos ativos de terceiros Custo Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Valor acidionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Valor adicionado do talor a distribuiro Saláricos e nearges Pancia de pode ações Plano de oçõe de ações Plano de locas de de ações Plano de locas de de de pões Plano de locas de de de pões Plano de locas de de ações Plano de locas de de de pões Plano de locas de de ações Plano de locas de de ações Plano de locas de de pões Plano de locas de de ações	a 1.600 6 27.36 2.047 6 7 38.151 1.600 7 38.151 1.600 7 38.151 1.600 7 3.751 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.887 NADO PARA 05 12.001 2.014 (3.949) (73.429 (73.429 (104.378) (30.864) (73.429 (114.378) (30.864) (73.429 (73.429 (114.378) (30.864) (11.255 (12.016 (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.864) (30.949) (73.429 (30.864) (30.	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas es S EXERCÍCIO harés de reals funtroladora 2013 81.966 (22.809) ((67.278) ((90.087) ((8.121) (6.492) ((61) (6.553) (14.674) ((589.88) (5.375 557.235 557.235 557.255 557.255 557.255 557.255 557.255 557.255	714,792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.982 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas si si Findos 5. Findos 5. Findos 5. Findos 5. Findos 5. Findos 6. (1.513.350) (20.663) 486.055 (451) 150.054 636.119 (159.510) (25.967) (7.387) (7.387) (17.387)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2013 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) 600.952 1.935 8.8627 688.779 (148.434) (25.003) (1.926) (7.424) (25.003) (7.424)	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debentures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Total dos passivos circulantes Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restrias e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total do pastivos partimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Plano de opção de ações Reservas de lucros Participações com não controladores Total do pastivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuição do lucros Reserva le queros Plano de opção de ações Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de ações Lucro líquido do exercício Destinação do lucros Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de ações Lucro líquido do exercício	10 11.a 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 12 11.a 5.b 11.b 18.2 18.3	2.158 115.272 163.915 17.568 3.722 3.296 3.3722 5.948 22.509 2.849 391.242 165 4.662 724.676 3.1.683.266 6.1.683.266 Collaboration PAT Capital social 1.083.266	2.976 5.563 115.998 19.026 15.3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.988.168 - 1.988.168 - 4çe Ações restritas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 44.840.080 AUDIO PARA Öes restritas em tesourar Ações e tesourar	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERC e in	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas por Comerciais Gerais e administrativa despe Constitución de Constitución en socieda controles en socieda controles en socieda controles en socieda controles en sociedas en	re bruto representados en controlados ininistrativas da Administra sas operaciones da Administra sas operaciones en controlados societárias en participaçõe patrimonial de provisão para de provisão para de provisão para de provisão para de controlados anceiros anceiras acceiras o o imposto de da controlados anceiros anceiras anceiras acceiras do anceiros anceiras anceiras dos exercícios do de exercício do de exercício de de exercíci	ação ais, líquidas la antes das e do resultados as societárias ra perdas a renda e ulção social ição atribuível a ladores as acrecício - R\$ ESTOR RESUL DEZEMBRO Atribuível ervas de lucro de lucro de lucro 8 3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (17.387) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (29.830) (252.412 :	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (186 (7.424) (1.67.424) (1.	(451) 1.1. (451) 1.2. (451) 1.3.	3.3393 3.3393 3.3392 3.3392 3.3392 3.3393 3.392 3.392 3.393 3.393 3.502 3.893 3.993
Aplicações financeiras Contas a receber 5.8. Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber 5.8. Imóveis a comercializar 6. Contas a receber 5.8. Imóveis a comercializar 6. Contas a receber 1.7. Imóveis a comercializar 6. Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos 1.7. Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Transações com partes relacionadas 2. Demais contas a receber 1. Innestimentos 1. Transações com partes relacionadas 9. Intensitimentos 1. Total dos ativos não circulantes Total dos ativos de terceiros coutros aperação, revenda de imóveis e serviços Insumos adquiridos de terceiros coutros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções 2. Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Receitas financeiras - inclui variações monetárias Valor (cedido) adicionado produzido pela Companhia Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonia Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonia Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonia Valor adicionado recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonia Valor adicionado recebido em transferência Pesultado de equivalência patrimonia Valor adicionado recebido em transferência Pesultado de equivalência patrimonia Valor adicionado recebido em transferência Pesultado de equivalência patrimonia valor adicionado recebido em transferência Pesultado de equivalência patrimonia valor adicionado recebido em transferência Pesultado de equivalência patrimonia valor adicionado recebido em transferência Pesultado de equivalência patrimonia valor adicionado recebido em transferência Pesultado de equivalência patrimonia valor adicionado recebido em transferência Fencili valor de pesultado	a 1.600 6 27.360 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.751 12.001 7.2 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.687 3.146	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas ee 2.03 6.049 (22.809) ((6.7.278) ((9.087) ((6.11) ((6.553) (14.674) ((5.553) (14.574) ((5.553) ((14.574) ((5.553) ((13.735) ((5.955) ((58.725) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.725) ((8.972) ((7.424) ((26.955) ((88.725)	714,792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.982 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas sã S FINDOS - RS) CC 2014 (2.265.806 (1.513.350) (245.738) (20.663) 486.055 (451) 15150.064 636.119 (159.010) (22.5708) (19.896) (3780) (5.937) (119.896) (34.939)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2013 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) 600.952 1.935 88.827 688.779 (148.434) (25.000) (3.028) (7.424) (131.140) (338.620) (7.424) (131.140) (338.620)	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debéntures Impostos e contribulições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribulção social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuído aos acionistas da controladora Ações restirtas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos pastivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Redução de capital Distribuíção de lucros Quitos movimentos de acionistas não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido de exercício Destinação do lucros Reserva les etenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuíção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuíção de lucros Audisição de lucros Audisição de lucros Patricipação de ações Incentivo de logo prazo Opções outorgada exercidas Plano de opção de ações	10 11.8 5.5. 11.6 12 13 13 17 27 7.8 18.4 14 12 13 15 15 15 18 18 2	2.158 115.272 163.915 17.568 3.722 3.296 3.3722 5.948 22.509 2.849 391.242 165 4.662 724.676 3.1.683.266 6.1.683.266 Collaboration PAT Capital social 1.083.266	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.9888.168 - 1.98888 - 1.988888 - 1.988888 - 1.9888888	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 - 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 2.296.523 2.419.495 4.880.080	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERC e in	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas por Comerciais Gerais e administrativa despe Constitución de Constitución en socieda controles en socieda controles en socieda controles en socieda controles en sociedas en	ro bruto ro bruto ro bruto ro bruto reracionals inistrativas da Administra sas operacione o societárias e participaçõe patrimonial de provisão pate anceiro do exercício do exercício do exercício do exercício a brutovel a al adurante o e por ação por ação por ação com a control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e control as notas e con anceiro anceiro anceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro acceiro as notas e con anceiro as notas e con anceiro ance	ação ais, líquidas la antes das e do resultados as societárias ra perdas a renda e ulção social ição atribuível a ladores as acrecício - R\$ ESTOR RESUL DEZEMBRO Atribuível ervas de lucro de lucro de lucro 8 3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3.3	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 25 26 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (17.387) (128.465) (202.683) (10.207) (264.65) (202.683) (10.207) (264.65) (202.683) (10.207) (264.67) (264	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (188 (7.424) (198 (7.424) (24.148) (34.148)	(451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.1. (451) 1.2. (451) 2.3. (451) 3.28. (451) 3.28. (451) 3.28. (451) 3.28. (53.3.244) 3.77. (53.244) 3.77. (53.244) 3.28. (53.3.28) 3	8.648) 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3392 3.3393 3.347
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Inóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos adiantamentos para tituro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Investimentos Intransições com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Investimentos Intrangivel Total dos ativos não circulantes Total dos ativos Receita Incorporação, revenda de imóveis e serviços Insumos adquiridos de terceiros Custo Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Resultado de equivalência patrimonial Provisão para perdas em sociedados controladas Receitas finando recebido em transferência Resultado de equivalência patrimonial Provisão para perdas em sociedados controladas Receitas financeiras - inclui variações monetárias Valor adicionado total a distribuir Distribação dos empregados nos lucros Plano de loncetivo de longo prazo Remuneração da Administração Impostos, taxas e contribuições	a 1.600 6 27.390 3.000 11.253 92.203 a 2.047 6 -7 38.151 1.1 12.001 7 2.756.332 8 19.373 3.146.887 a 3.238.890 a 3	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas e 2.897.456 As notas e 2.897.456 (22.809) ((6.278) (90.87) ((8.121) (6.492) (61) (6.553) (14.674) 569.758 (7.898) 5.375 567.235 552.561 (131.730) (25.072) (7.424) (26.9552) (6.813)	714.792 11.640.418 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas s8 s15.FINDOS s16.73 3.805 (20.543 4.800.800 (21.575.084 (20.663) 4.800.800 (24.5738) (1.759.088) (20.663) 4.800.800 (24.5738) (20.663) 4.800.800 (25.5738) (20.663) 4.800.800 (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (20.663) (25.5738) (25.5738) (26.6738) (27.5738)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.269 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 1.376.391 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) 600.952 1.935 85.892 87.827 688.79 688.79 618.434) (25.000) (3.028) (7.424) (151.114)	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Tributos a pagar Total dos passivos circulantes Patrimonio fiquido Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuído aos acionistas da controladora Ações restritias e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Plano de opção de ações Lucro líquido de exercício Destinação do lucro: Reserva legal Dividendos propostos - R\$ 0,29 por ação Reserva de retenção de lucros Saldos em 31 de dezembro de 2013 Operações com não controladores: Redução de capital Distribuíção de lucros Aumento de capões em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria Aquisição de ações em tesouraria Aquisição de opçãos em tesouraria Incentivo de longo prazo Opção pogão de ações em tesouraria Aquisição de opçãos em tesouraria Aquisição de opçãos em tesouraria Aquisição de opçãos em tesouraria Incentivo de longo pa	10 11.8 5.5 11.5 12 13 13 17 27 7.8 18.4 14 12 13 15 15 15 18.3 18.3 18.3 18.1 18.2 18.2 18.3 18.3	2.158 115.272 163.915 17.568 3.722 3.296 3.3722 5.948 22.509 2.849 391.242 165 4.662 724.676 3.1.683.266 6.1.683.266 Collaboration PAT Capital social 1.083.266	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.9888.168 - 1.98888 - 1.988888 - 1.988888 - 1.9888888	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 - 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 2.296.523 2.419.495 4.880.080	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 2315.876 4.804.693 OS EXERC e in	Receita Custo incorri(Prejuízo) luc Despesas por Comerciais Gerais e administrativa despe Constitución de Constitución en socieda controles en socieda controles en socieda controles en socieda controles en sociedas en	re bruto representados en controlados ininistrativas da Administra sas operaciones da Administra sas operaciones en controlados societárias en participaçõe patrimonial de provisão para de provisão para de provisão para de provisão para de controlados anceiros anceiras acceiras o o imposto de da controlados anceiros anceiras anceiras acceiras do anceiros anceiras anceiras dos exercícios do de exercício do de exercício de de exercíci	ação ais, liquidas la ntes das e do resultado s societárias ra perdas ra per	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b 20.b e 27.b 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c 20.c	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (17.387) (294.65) (202.683) (12.45470) (12.45470) (12.455) (202.683) (12.252.412 :	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.0377) (177.147.524) (186 (7.424) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44) (7.44)	(1.655) (1.763.6665. 7.576) (163.676) (163.6766) (172.7387) (7.73	3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.345 3.531 3.53
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Indiveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Adiantamentos para futuro aumento de capital 7. Tansações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Imobilizado Initangível Total dos ativos não circulantes Total dos ativos	a 1.600 6 27.360 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.751 12.001 7.2 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.687 3.146	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas ee 2.03 6.049 (22.809) ((6.7.278) ((9.087) ((6.11) ((6.553) (14.674) ((5.553) (14.574) ((5.553) ((14.574) ((5.553) ((13.735) ((5.955) ((58.725) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.722) ((7.424) ((26.955) ((68.725) ((8.972) ((7.424) ((26.955) ((88.725)	714,792 1.640.415 745.778 8.965 88.582 3.205.006 373.269 1.165.565 39.673 13.805 667 24.962 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas s8 0S FINDOS 3- RS) (2.663) 486.055 (451) 150.064 636.119 (159.00) (3.780) (5.987) (19.896) (34.839) (8.783) (8.783) (8.783) (8.783) (8.783)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 5.185 5.185 5.185 5.185 3.3.64 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (13.966) (14.918 (13.966)	Circulantes Formecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debéntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisãos para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social difieridos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos partimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saídos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saídos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Redução de capital Distribuição de lucros Reserva de retenção de lucros Aumento de capital Ações em tesouraria concessão de ações m tesouraria - Incentivo de longo prazo Opcões outorgadas exercidas Plano de opção de ações Lucro líquido do exercicio Destinação do lucro: Reserva de longo prazo Opcões outorgadas exercidas Plano de opção de lucros Aumento de capital Ações en tesouraria do lucro: Reserva de longo prazo Opcões outorgadas exercidas Plano de opção de lucros Aumento de capital Acumento de capital Ações en tesouraria concessão de lucros Aumento de capital Aguisição de longo prazo Opcões outorgadas exercidas Plano de opção de	10 11.8 5.5 11.5 12 13 13 17 27 7.8 18.4 14 12 13 15 15 15 18.3 18.3 18.3 18.1 18.2 18.2 18.3 18.3	2.158 115.272 163.915 17.568 3.722 3.296 3.3722 5.948 22.509 2.849 391.242 165 4.662 724.676 3.1.683.266 6.1.683.266 Collaboration PAT Capital social 1.083.266	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 - 1.9888.168 - 1.98888 - 1.988888 - 1.988888 - 1.9888888	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 - 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 486.623 2.122.972 2.296.523 2.419.495 4.880.080 DUIDO PARA Toes restritas em lesourar Ações e lesourar Ações e lesourar	68.031 38.087 464.947 7.884 4115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 - (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 327.708 23.15.876 4.804.693 OS EXERC	Receila Custo incorri(Prejuzo) luc Despesa opto Comercials Gerals each of the Constitution of the Constitu	ro bruto ro peracional ro societárias de ro participaçõe patrimonial de provisão pale ro romane ro in mosto de ro romane ro in mosto de romane romane ro in mosto de romane	ação ais, líquidas la nites das e do resultado es societárias ra perdas a renda e ulção social ição atribuível a ladores as portes as acionistas exercício atribuível a ladores so acionistas exercício atribuível a ladores exercício atribuível a ladores applicativas são exercício atribuível evas de lucr evas de lucr 8 Retençial	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 26 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	(109.253) ((42.787) (10.207) (156.524) (10.207) (156.524) (17.387) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (202.883) (10.207) (28.465) (10.207) (28.465) (10.207) (28.465) (10.207) (28.465) (29.800) (29	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (188 (7.898) 616, 722) (21.381) (3.918) (88.722) (3.918) (98.722) (3.918) ((1.655) (1.763.666) (1.763.676) (1.763.676) (1.763.676) (1.763.676) (1.763.676) (1.764.676	3.3393 3.3393 3.3393 3.3392 3.3392 3.3392 3.3393 3.3492 3.845 3.6511 3.728 3.893 3.993 3.9
Aplicações financeiras Contas a receber Imóveis a comercializar Impostos e contribuições a compensar Demais contas a receber Total dos ativos circulantes Não circulantes Contas a receber Imóveis a comercializar Contas-correntes com parceiros nos emprendimentos emprendimentos emprendimentos de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos para futuro aumento de capital Transações com partes relacionadas Demais contas a receber Investimentos Intransique Total dos ativos não circulantes Total dos ativos Insumos adquiridos de terceiros Custo Nateriais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais Valor (cedido) adicionado bruto Retenções Depreciações e amortizações Depreciações e amortizações Amortização de ágio em controladas Receitas financeiras - inclui variações monetárias Valor adicionado total a distribuir Distribução dos empregados nos lucros Plano de opção de ações Plano de incentivo de longo prazo Remuneração dos administração Impostos, taxas e contrabicições Plano de incentivo de longo prazo Remuneração do administração Impostos, taxas e contrabicições Despesas financeiras - inclui variações monetárias Alugueis do de ministração mos os usos planos de pogão de ações Plano de incentivo de longo prazo Remuneração de ações Plano de incentivo de longo prazo Remuneração de de ações Plano de incentivo de longo prazo Remuneração de ações Plano de incentivo de longo prazo Remuneração de ações Plano de incentivo de longo prazo Remuneração de ações Plano de incentivo de	a 1.600 6 27.396 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.600 11.253 92.203 3.60.717 7 3.751 12.001 7 2.756.332 8 19.375 9 8.313 3.146.587 3.146.	1.619 26.137 2.326 15.428 46.386 2.047 33.162 356.044 8.711 873 2.424.553 17.696 7.984 2.851.070 2.897.456 As notas ee 2.013 81.966 (22.809) ((67.278) (90.887) ((6.1) (6.553) (14.674) (14.674) (559.758 (552.561) (131.735) (25.500) (3.027) (7.424) (26.955) (68.729) (68.729) (68.729) (68.729) (67.278) (7.424) (26.955) (68.729) (68.729) (68.729) (68.729) (68.729) (68.729) (68.729) (7.424) (26.955) (68.729) (552.561)	714,792 1.490.41 1.490.41 1.490.41 1.490.41 1.490.41 1.490.41 1.490.42 1.490.22 1.490.22 1.490.22 1.475.074 4.880.080 explicativas sā 25 FINDOS 2- RS) 22.947 24.884 9.302 1.675.074 4.880.080 explicativas sā 35 FINDOS 3- RS) (20.663) 486.055 (451) 150.064 486.055 (451) 15150.064 636.119 (192.5010) (22.5780) (193.484 (193.493) (193.494)	48.153 717.394 1.880.015 707.074 7.015 68.651 3.428.302 395.553 819.565 33.380 62.417 612 5.185 19.746 31.289 8.664 1.376.391 4.804.693 io parte integra io parte integra 2.521.031 (1.683.043) (223.070) (1.906.113) 614.918 (13.966)	Circulantes Fornecedores Contas a pagar por aquisição de imóveis Empréstimos e financiamentos Cessão de recebíveis Debêntures Impostos e contribuições a recolher Tributos a pagar Adiantamentos de clientes Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos Transações com partes relacionadas Provisão para perdas em sociedades com passivo a descoberto Dividendos propostos Provisões Demais contas a pagar Total dos passivos circulantes Não circulantes Contas a pagar por aquisição de imóveis Provisões Demais contas a pagar provisões Tributos a pagar Empréstimos e financiamentos Cossão de recebíveis Debêntures Imposto de renda e contribuição social diferidos Demais contas a pagar Total dos passivos não circulantes Patrimônio líquido Capital social atribuido aos acionistas da controladora Ações restritas e em tesouraria Custos de transação Plano de opção de ações Reservas de lucros Participação dos não controladores Total dos passivos e patrimônio líquido ante das demonstrações financeiras. DEMONSTRAÇÕI Saldos em 31 de dezembro de 2012 Operações com não controladores Redução de capital Distribuição de lucros Plano de opção de ações Reserva de retenção de lucros Operações com não controladores Redução de capital Açuisição de ações em tesouraria Aquisição de ações em tesoura	10 11.a 5.b 5.b 11.b 12 13 17 27 7.a 18.4 14 10 10 14 12 11.a 5.b 11.b 18 18.2 18.3 Nota explicativa 18.3 18.1 18.2 18.3	2.158 2.158 115.272 163.915 17.568 2.158 3.296 3.722 5.9948 2.2500 2.848 391.242 1.083.266 6.01.083.266 6.00.000	2.976 5.563 115.998 19.026 15 3.288 15.008 67.186 25.000 823 254.883 15.409 165 343.844 294.987 654.405 1.083.266 (15.775) 26.518 894.159 1.988.168 2.897.456 Ações restritas concedidas	64.430 37.357 510.406 2.691 163.915 42.809 38.376 4.434 11.114 - 59.948 22.500 59.450 1.017.430 88.145 85.950 8.732 1.054.453 1.735 141.498 42.940 19.702 1.443.155 1.683.266 (61.440) (15.775) 30.298 4.880.080 20/IDO PARA Oes restritas em tesourar Ações e tesourar (62.33) (62.33) (62.33)	68.031 38.087 464.947 7.884 115.998 43.084 45.433 14.101 11.194 - 67.186 25.000 84.886 985.831 60.302 52.689 9.559 1.007.635 2.578 294.987 50.038 25.198 1.502.986 1.083.266 - (15.775) 284.159 1.988.188 327.708 23.15.876 4.804.693 OS EXERC e ia m	Receila Custo incorri(Prejuzo) luc Despesa opto Comercials Gerals each of the Constitution of the Constitu	re bruto re provisione de la controla de c	renda e ulção sociatírias renda e ulção sociatírias ra perdas ra	20.a 20.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.b e 27.b 20.c 7.d 7.d 23 24 24 24 25 25 25 25 25 25 25 25 26 27 24 24 24 24 25 25 25 25 25 26 27 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	(109.253) ((42.787) (109.253) ((42.787) (109.277) (156.524) (109.2783) (109.2783) (109.2783) (109.2883) (109.2	103.414 (1.59) (28.921) 614 (10.377) (17.147.524) (188 (7.898) 616, 722) (21.381) (3.918) (88.722) (3.918) (98.722) (3.918) ((1.655) (1.763.666) (1.763.676) (1.763.676) (1.763.676) (1.763.676) (1.763.676) (1.764.676	3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.3393 3.345 3.56111 3.728 3.6201 3.6

pefran 11 3885,9696

>> even.com.br ___



(Em milhares de re				
		ntualadava	_	onsolidado
	2014	ntroladora 2013	2014	2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	252.412	282.886	323.244	377.935
Ajustes para reconciliar o lucro antes do impostos de				
renda e da contribuição social com o caixa (aplicados nas)			
gerados pelas operações				
Amortização de ágio	75	61	-	-
Equivalência patrimonial	(577.427)	(569.758)	451	(1.935
Depreciações e amortizações	8.294	6.492	20.663	13.966
Baixas de ativo imobilizado e intangível	1.774	3.070	3.871	3.270
(Reversão) Provisão para perdas em sociedades investidas	. ,	7.898	-	
Plano de opção de ações	3.780	3.028	3.780	3.028
Participação nos resultados	23.208	31.364	23.208	31.364
Provisão para garantias	16.143	7.173	16.143	7.173
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	17.118	7.510	17.118	7.510
Juros provisionados	96.645	65.001	106.315	66.993
Variações nos ativos e passivos circulantes não circulantes				
Contas a receber	19	86	261.884	62.080
Imóveis a comercializar	(1.799)	32.051	(384.704)	(319.687
Conta-corrente com parceiros nos empreendimentos,	(4.000)	40.000	44.000	(F. 60=
líquido de parcelas classificadas no passivo	(4.989)	10.396	41.036	(5.327
Impostos e contribuições a compensar	(1.274)	1.093	(1.950)	1.474
Demais ativos	(6.954)	(944)	(28.422)	19.118
Fornecedores	(817)	(974)	(3.601)	(8.957
Contas a pagar por aquisição de imóveis	-	-	27.113	(29.333
Adiantamentos de clientes	-	-	(9.667)	3.833
Impostos e contribuições a recolher	(1.458)	623	(8.159)	(7.755
Desconto de recebíveis	(0.4.057)	(07.40.4)	(6.036)	(9.556
Demais passivos	(34.657)	(37.424)	(56.641)	(10.071
Movimentos de acionistas não controladores	-	721	(52.670)	(71.810
Caixa (aplicado nas) gerado pelas operações	(221.192)	(149.647)	292.977	133.313
Juros pagos	(41.252)	(36.838)	(41.254)	(36.741
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(56.445)	(53.514
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	(262.444)	(186.484)	195.278	43.058
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(202.111)	(100.101)	100.2.0	10.000
(Aumento) Diminuição em aplicações financeiras	(46.938)	39.578	2.602	(202.318
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(12.076)	(12.773)	(18.787)	(26.475
Aumento dos investimentos	(521.236)	(429.947)	(16.390)	(3.767
Lucros recebidos	766.808	584.191	12.738	19.886
Aumento (Redução) de adiantamento para futuro				
aumento de capital em sociedades investidas	49.326	(34.838)	(10.083)	
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades				
de investimento	235.884	146.211	(29.920)	(212.674
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
De terceiros:				
Ingresso de novos empréstimos e financiamentos	330.000	250.000	1.080.123	1.111.897
Pagamento de empréstimos, financiamentos e				
debêntures	(179.782)	, ,	(1.158.479)	(896.059
	150.218	104.586	(78.356)	215.838
De acionistas/partes relacionadas:				
Ingresso (Pagamento) de partes relacionadas, líquido	4.968	(3.294)	(55)	1.301
Aquisições de ações em tesouraria, líquido de opções	(04.440)		(04.470)	
exercidas	(61.440)	-	(61.440)	(0.4.6.1
Dividendos pagos	(67.186)	(61.018)	(67.186)	(61.018
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades	26.560	40.274	(007.027)	156.121
de financiamento	20.500	40.274	(207.037)	(13.495
Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa	-	-	(41.679)	(13.495
Saldo de caixa e equivalentes de caixa No início do exercício			48,153	61.648
IND HINGIO GO EXCICICIO	-	-	40.103	01.048

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 Valores expressos em militares de país. ES

1. INFORMAÇÕES GERAIS
A EVEN Construtora e Incorporadora S.A. ("Companhia") é uma sociedade por ações de capital aberto com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Estado de São Paulo, estado sobre a sigla eVen3, controlada pelo FIP GENDA S.A. - Bodas de Valores, Mercados sob a sigla EVEN3, controlada pelo FIP GENDA e pelos membros da familia Terepins
A Companhia e suas sociedades controladas ("Grupo") filem por atividade preponderante a incorporação de imóvisis residenciais e a participação em outras sociedades.
O desenvolvimento dos empreendimentos de incorporação moutras sociedades.
O desenvolvimento dos empreendimentos de incorporação dos isolidad (controlada nitegral) ou em conjunto com outros paracieros. As sociedades controladas companhia e por suas sociedades controlada incorporação de sistiturias e ocustos corporativos paracieros. As sociedades controladas companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula compromissión constante no se uestatutos osocial.

D ESSIMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

O INFORMAÇÕES GERAIS

O registro do terremo é efetuado apenas por ocasião da lavratura da escritura do imoves, index sentiura do imoves, index sentiura do imoves, index sentiura do imoves, index sentiura do a constante no setá probabilidade de demonstrações financeiras consolida controladas companhia e suas violativas es sucesso ou estágio de andamento desta.

2.10. Ativos intengives

2.11. Imobilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida úti os controladas companhia, está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula compromissión constante no se uestatutos social.

2.11. Imobilizado e demonstrações financeiras enconicidades de demonstrações financeiras consolida de controladas companhia, a se estilutados con conso.

2.11. Imobilizado e duronos da acual de acual compa

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão definidas a seguir. Essas práticas vém sendo aplicadas de modo consistente em todos os instalações exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

2.1. Base de preparação das demonstrações financeiras As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo contra o divos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo contra o

ativos e passivos financierros (incusivos insularios documentos) exercício.

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

consolidadas, estão divulgadas na nota explicativa nº 3.

Demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas has a demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas has a demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") aplicades a empreendimento compraçõe inmolitaria no Brasil e também de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") aplicades a empreendimento CPC, pela Comissão de Valores Mobiliárias - OVM e pelo Conseiño Federa de Contabilidade - CPC, as quais consideradas de incorporação imbolitária no Brasil como aprovadas pelo Completida e CPC, cas quais considerada de incorporação imbolitárias editadad pelo CPC, qua tenta do reconhecimento da receitas electionadas como empreendimento. Se a propriados do internações de vendas caso a comercialização de receitas reclandades compreendimento consideração do resultado pelo método do arrendamentos financeiros.

L'Indianda para a comercialização por suán displaçada so a longo de tempo. No caso de éretudas perara arrendamentos operacionais. (Que os substandas pelo arrendador) são a propriados de equa a vida till estimada seja superior au ma epirode de placada de interpretação do resultado pelo método do arrendamentos financeiros.

L'Indiance para a comercialização inea valor al displaçado so considerado por considerado de lingual de compositor de receitas relacionadas com empreendimento.

L'EPC pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conseiño Federa de Contabilidade - CPC, as quais incorporação imbolitária pela Companhia e sua distribuição durant e consideram, adicionadamente de rou não acordinada seu se propriação do valor receitar e contrato de receitas relacionadas com comercialização termina e pera de rou não acordinadas com entre deversida de se considerado (PSC) a considerado de receitas relacionados com compreendimentos de cada fase a longo de tem

a) Controladas

sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. 2.2.2. Demonstrações financeiras individuais

2.4. Moeda funcional

anneiro e oso strosce especimicos qua ourrigação. O aumiento do oso real (R\$) como moeda funcional,

que também é a moeda de apresentação das demonstrações financeiras individuais da controladora e

consolidadas do Grupo.

4. depos de renda e contribuição social sobre o lucro

As despesas de imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem os impostos correntes

>> even.com.br —

são inicialmente reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do 2.17. Benefícios a empregados

O Grupo availan no fim de cada exercício do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de "impaimment" são incorridos somente se há evidência objetiva de "impaimment" como resultados de um ou mais eventos ocorridos aportos estos recorridos somente se há evidência objetiva de ativos que esta esta de la quele evento (ou eventos) de perda tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros os fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros confável.

No caso específico de contas a receber de clientes, a Administração considera como evidências objetivas a existência, opr parte de clientes que firmaram contrato sem alienação fiduciária do limóvel e cujas unidades já el tenham sido entregues, de parcelas vencidas há mais de 180 dias, uma vez que a posse do imóvel pelo cliente somente de feltuda caso elle estaje cumprindo suas obrigações contintatuias, ñai or presentando, dessa forma, evidência objetiva de "impairment" a existência de atrasos nas contas a receber de unidades em construção ou de deversido de parte de clientes as construçãos ou propresentandos dessa forma, evidência objetiva de "impairment" a existência de atrasos nas contas a receber de unidades em construção ou de deversido de parte a delinete de atrasos nas contas a receber de unidades em construção ou delevado con capatado.

Instalações Máquinas e equipamentos Móveis e utensílios Computadores Estandes de vendas

Estandes de vendas

Os gastos incorridos e diretamente relacionados com a construção de estande de vendas e apartamento modelo têm natureza de caráter prioritariamente tangivel e, dessa forma, se a respectiva vida útil estimada e superior a um ano, são registrados na rubrica "Ativo imobilizado", sendo depreciados de acordo com o prazo vendas". Isso ocorre, geralmente, quando o empreendimento é composto por lases e o estande de vendas e tultizado para a comercialização nos vários la enagementos de cada fase ao longo do tempo. No caso de empreendimentos em uma única fase, não há expectativa de que a vida útil estimada se eja superior a um ano empreendimentos em uma única fase, não há expectativa de que a vida útil estimada seja superior a um ano empreendimentos em uma única fase, não há expectativa de que a vida útil estimada seja superior a um ano empreendimentos em uma única fase, não há expectativa de que a vida útil estimada seja superior a um ano empreendimentos empreendimentos em uma única fase, não há expectativa de que a vida útil estimada seja superior a um ano empreendimentos empreendimentos empreendimentos empreendimentos empreendimentos empreendimentos empreendimentos empreendimentos en empreendimentos empreendimentos empreendimentos empreendimentos en empreendimentos empreendime

dados financeiros a serem consolidados com as práticas adotadas pelo Grupo.

2.1 Empréstimos, financiamentos e debêntures

2.1 Empréstimos, financiamentos e debêntures

2.2 Empréstimos, financiamentos e debêntures

3.2 Empréstimos, financiamentos e debêntures

3.3 Empréstimos, financiamentos e debêntures

3.4 Empréstimos, financiamentos e debêntures

3.5 empréstimos, financiamentos e debêntures

3.5 empréstimos, financiamentos e debêntures

3.6 empréstimos, são reconhecidos inicialmente pelo valor justo, liquido dos custos incorridos na transação, e dodificações à IAS 36 - Redução do Valor Recuperável de Ativos Não Financeiros dos durante o período em que os empréstimos estão subsequentemente demonstrados pelo custo amortizado cualquer diferença entre os valores captados (liquido dos custos da transação), e valor de liquidação é reconhecida durante o período em que os empréstimos estão controlador eras participações não controlador as também são registrados no ambiento, utilizando o método da taxa efetiva de juros, como parcela complementar do custo do empreendimento emberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros, como parcela complementar do custo do empreendimento emberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros, como parcela complementar do custo do empreendimento embrento, utilizando em destrução, ou na demonstração do resolutado.

os garinos ou as pertuas soure a ineriações para particulações fara o cominidades artificiales ana tragastitudos. (altivo qualificades de monstrução), ou na demonstração do resultado.

Quando o Grupo para de ter controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada a seu valor justo, de difleir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após as datas dos balanços.

As debêntures não são conversíveis em ações e têm seu reconhecimento de forma similar a dos empréstimos impacto decorrente da adoção destas novas nor e financiamentos.

2.25. Normas e interpretações novas e revisa

2.2.2 Demonstrações financeiras individuais.

Nas demonstrações financeiras individuais, preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brail, as controladas são avaliadas pelo método de equivaleñcia patrimonial. Os mesmos ajustes são fellos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar mesmo resultado e património líquido atmiturivel aos acionistas da controladora.

2.3. Apresentação de informações por segmento

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno formecido para o principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempento dos segmentos operacionais, e a Diretoria Executiva, responsável inclusive pela tomada das decisões estratégicas da Companhia.

2.4. Moeda funcional

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno consideração a classe de obrigações similarea, a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena. Por consideração a classe de obrigações somo um todo. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de ilquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena. Por consideração que se de obrigações se de obrigações se se de obrigações se quiva de ventos pela das de decisões operacionais, o principal tomador de decisões operacionais, é a Diretoria Executiva, responsável inclusive pela tomada das decisões estratégicas da Companhia.

2.4. Moeda funcional

que também é a moeda de apresentação das demonstrações financeiras individuais da contributoja social a obre o lucro consolidadas do direções.

2.5. Caixa e equivalentes de caixa incluem dinhero em caixa, depositos bancários e aplicações de liquidez imediata, que são prontamento conhecido de caixa e que estão sujeitos a um reco insignificante de mudança de virtual director, a comprehensa de contribução social correntes e defendos são calculados com base nas leito virtual director, a comprehensa de contribução social correntes e defendos são calculados com base nas leitos virtual director, a comprehensa de contribução social correntes e defendos são calculados com base nas valor que a comprehensa de contribução social correntes e defendos são calculados com passo circulantes.

2.6. Altores financeiros e a planção de como de comprehensa de contribução social como me caiça do sa tempora de mudança de imposto de renda e a contribução social commensa que comprehensa de comprehensa de contribução social commentarios, no passo circulantes.

2.6. Altores financeiros a comprehensa de contribução social commentarios de imposto de renda e a contribução social adores possible de mismost de mudança de imposto de renda e a contribução social commentarios de imposto de renda e a contribução social commentarios de imposto de renda e a contribução social commentarios de imposto de renda e a contribução social commentarios de imposto de renda e a contribução social commentarios de comprehensa de contribução de comprehensa de comprehensa de contribução de comprehensa de comprehensa de contribução de comprehensa de com

sado inicialmente recomiencios peio vanor justo, e os custos da transação são decinados a demonstração do 217. Benericios de a empregados e empregados e empregados e recultado. Sa diviso financeiros são balxados quando os direitos de receber fluxos de caixá dos investimentos a presultado. Sa diviso financeiros esta beneficios da propriedada. Os ativos financeiros mensurados a ovalor justo por meio do resultado são sou despuestados são apresentadoria subsequentemente contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.
Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados a ovalor justo do resultado são apresentados na demonstração do resultado na rubrica "Resultado financeiro" no mentro do resultado são apresentados na demonstração do resultado na rubrica "Resultado financeiro" no mentro do resultado são apresentados na demonstração do resultado na rubrica "Resultado financeiro" no mentro do resultado são apresentados na demonstração do resultado na rubrica "Resultado financeiro" no mentro do resultado são apresentados na demonstração do resultado na rubrica "Resultado financeiro" no mentro de sementados a valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo de pagamentos futuros estiver disponível.

De Sendericos de internaciona definidado definidado definidad

período em que ocorrem.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra ou n
melhor estimativa desse valor. As principais fontes de preclícação são ANBIMA, BMFABOVESPA, CETIP S.A.
SISBACEN e FGV.

As operações compromissadas são operações com compromisso de revenda com vencimento em data futura,
anterior ou igual à do vencimento dos títulos objeto da operação, valorizadas diariamente conforme a taxa de
mercado da negociação da operação.

2.6.3. Compensação de instrumentos financeiros 2.6.3. Compensação de instrumentos financeiros

Alivos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicabel de compensar os valores recorhecidos e a intenção de líquida-los em uma bate líquida ou de realizar o ativo e líquidar o passivos infuntameamente.

2.6.4. "Impairment" de ativos financeiros

O Grupo avalia no fim de cada exercicido do relativos de valores recorhecidos e quantidade de opções cujos direitos devem ser atendidas), em contrapartida ao patrimônia (giudio, prospectivamente). Na data das demonstrações financeiros

O Grupo avalia no fim de cada exercicido do relativos financeiros de ativos financeiros de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de soprejuízos com base nas condições. A Companhia recorhece o impacto da revisão das estiminativas inciais na demonstração do resultado, em contrapartida ao patrimônio líquido.

4) Participação nos resultados

4) Participação nos resultados

somente é efletivada caso ele esteja cumprinos usas obrigações contratuais, não representando, dessa forma evidência objetiva de "impairment" à existeência de atrasos nas contas a receber de unidades em construção ou de unidades entregues com aliençação diudicina.

O montante do prejuizo é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de cianta futuros estimados (excluíndo os prejuizos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros original em vigor dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuizo de crédito du tento que não foram incorridos) descontados à taxa de juros original em vigor dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do repuizo. Se, em um período subsequente, o valor da perda por "impairment" erconhecido (como uma melhoria na calasificação de crédito do devedor), a reversão da perda por "impairment" erconhecida na demonstração do resultado.

2.7. Instrumentos financeiros derivativos e attividades de "hedge" en todo o periodo das demonstrações financeiras de "hedge" en todo o periodo das demonstrações financeiras de "hedge" en todo o periodo das demonstrações de "hedge" o Grupo tambem do uma en a valeitação, atam a enalização de varias operações de "hedge". O Grupo tambem documenta sua avaliaçõe, latino in o início de "hedge" como de forma continua, de que os derivativos exados as separações de "hedge". O Grupo tambem documenta sua avaliaçõe, latino in o início de "hedge" como de forma continua, de que os derivativos exados as soperações de "hedge". O Grupo tambem documenta sua avaliaçõe, latino in o início de "hedge" como de forma o perações de "hedge". O Grupo tambem documenta sua avaliaçõe, latino in o início de "hedge" como de forma o perações de "hedge". O Grupo tambem documenta sua avaliaçõe, latino in o início de "hedge" como de forma o continua da dos riscosse de hedge". O Grupo tambem documenta sua avaliaçõe, latino in o início de "hedge" como de forma o contin empreendimentos. As contas a receber de clientes, nesses casos, são constituídas aplicando-se a porcentagem de conclusão (PCC) sobre a receita das unidades vendidas, ajustada segundo as condições dos contratos de venda; sendo assim, o valor das contas a receber de clientes, quando aplicavel, venda; sendo assim, o valor das contas a receber de determinado pelo o montante das percelas recenhecidas deduzidas das parcelas recebidas. (Saso o montante das parcelas recebidas seja superior ao de receita acumulada recenhecida, o saldo é classificado como "Adalmamento de clientes", no passivo. As contas a receber de clientes são inicialmente reconhecidas pelo valor justo da se percela das unidades vendidas é calculada o valor presente com base na taxa de juros para receita acumulada recenhecida, o saldo é classificado como "Adalmamento de clientes", no passivo. As contas a receber de clientes são inicialmente reconhecidas pelo valor justo e subsequentemente mensuradas pelo custo amortizado com ous od método da taxa efeliva de juros menos a provisão para créditos de liquidação dividosa ("impairment"). Nas vendas a prazo de unidades concluídas, o resultado é apropriado no momento em que a venda é efetivada independentemente do prazo de unidades concluídas, o resultado é apropriado no momento em que a venda é efetivada independentemente do prazo de recebimento do valor contitatual.

Quando concluída a construção, sobre as contas a receber incidem juros e variação monetária, os quais são apropriados ao resultado financeiro quando autéricios, obedecendo ao regime de competência de exercícios. Se o prazo de recebimento do equivalente ao saldo de contas a receber é de um ano ou menos, as contas a receber de competência de exercícios. Se o prazo de recebimento do equivalente ao saldo de contas a receber é de um ano ou menos, as contas a feceber de de uma no ou menos, as contas a feceber de de uma no ou menos, as contas de recetima participado de recetima de valor de exercícios. Se o prazo de recebimento do equivalente ao saldo d

receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, a parcela excedente está apresentada no ativo não circulante. Caso contrário, a parcela excedente está apresentada no ativo não circulante.

29. Imóveis a comercializar

Os imóveis prontos a comercializar estão demonstrados ao custo de construção, que não excede o seu valor confluente.

Os imóveis prontos a comercializar estão demonstrados ao custo de construção, que não excede o seu valor cultades anida não comercializar estão demonstração, a parcela em estoque corresponde ao custo incorrido da unidades anida não comercializadas.

O custo compreende o custo de aquisição/permuta do terreno, gastos com projeto e legalização de represendimento, materiais, mão de obra (própria ou contratada de terceiros) e outros custos de construção.

O custo compreende o custo de aquisição/permuta do terreno, gastos com projeto e legalização de represendimento, materiais, mão de obra (própria ou contratada de terceiros) e outros custos de construção.

O valor (iquido de realização é o preço de venda estimado, no curso normal dos negócios, deduzidos os custos estimados de conclusão e as despesas estimandas para efletura a venda.

O registro do terreno é efletuado apenas por ocasião da lavratura de ascernitura do imóvel, não sendo reconhecida su construção a pagar. No caso de permutas por unidades a serem construídas, seu custo ou receita financeiras pelo método da taxa efetiva de juros e não mais integram a pelo seu correspondente contas a pagar. No caso de permutas por unidades as esrem construídas, seu custo corresponde e para suas controlados as contrales a pagar. No caso de permutas por unidades as esrem construídas, seu custo corresponde e venda à vista previsto para as unidades a serem construídas, seu custo corresponde e venda à vista previsto para as unidades a serem construídas. Seu custo corresponde en destinados estas de lumidades não concluidas e a cerceita de venda dos bens é recentados comercial ada comercia de servicos.

O registro do terreno é efetuado

demonstrações triancieras consolidadas corresponde a parceia não eliminada na consolidação proporcional de controladas em conjunto.

A recelta de prestação de serviços é reconhecida no período em que os serviços são prestados, usando o método linear de reconhecimento de receita na proporção dos gastos incorridos no empreendimento imbiliário que está sendo administrado.

c) Recelta financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros.

A partir do momento em que a unidade é concluída, sobre as contas a receber passa a incidir atualização monetária escercida de juros, ocursis são aconquestos à medida que la foreno passa em contravantida de

monetária acrescida de juros, os quais são apropriados à medida que o tempo passa, em contrapartida de receita financeira.

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo em suas demonstrações financieras no final do exercício social, com base me sen estatulo social. Qualquer valor activo do minimo brigatório só é provisionado na data em que é aprovado pelos acionistas, em Assembleia Geral. 2.21. Reservas de lucros
A reserva legal é calculada com base em 5% do lucro líquido do exercício, conforme determinação da Lei nº 6.040/7.6

nº 0-449/70. O saldo da reserva de lucros refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido em plano de investimentos, conforme orçamento de capilat proposto pelos administradores da Companhia para fazer face aos compromisos assumidos (nota explicativa nº 26), o qual será submetido à aprovação da Assembleia Geral Ordinária.

a ser eletuada a sua demolição, o valor residual relacionado ao empreendimento e imediatamente baixado. O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para se u valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para se u valor recuperável se imma de monstração prevista e nem obrigatória conforme as IFRSs.

APA foi preparada com base em informações obtidas dos registros contábels que servemento textos operandados em producidados, pois não é uma demonstração prevista e nem obrigatória conforme as IFRSs.

APA foi preparada com base em informações obtidas dos registros contábels que servemento textos OPC.

2.12. "Impairment" de ativos não financeiros

Os ativos sujeleitos à depreciação do vamoritzação são revisados para a verificação de "impairment" sempre que

nota explicativa nº 2.19.

b) Demostrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contraites adotadas no Brasil emitidas pelo CPC e aprovadas pela CVM e são publicadas com as demonstrações financeiras individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contraites adotadas no Brasil emitidas pelo CPC e aprovadas pela CVM e são publicadas com as demonstrações financeiras consolidadas.

2. Consolidação

2. Consolidação

2. L'Impairment" de ativos não financeiras consolidadas.

2. Lomonstrações financeiras individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contraites adotadas no Brasil emitidas pelo CPC e aprovadas pela CVM e são publicadas com as demonstrações financeiras na circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perdiente e ventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Este último é valor mais alto entre o valor pusto de um ativo menos os custos de venda e o seu valor ercuperável. Este último é valor mais ativos e cabas e quivajeção, os efelitos das provisão para a terificações de materias, energia e serviços de terceiros, incluidos os incluidos no incluidos os tributos incluidos no valor mais ativos e cabas e valor recuperável. Este último é valor mais ativos e cabas e destinas de valor expenda e valor recuperável. Este último é valor mais ativos e cabas e quivajeção, os efelitos das provisão para a terificações de materias, energia e serviços de terceiros, incluidos os incluidos os incluidos os incluidos os incluidos os incluidos os tributos incluidos os tributos incluidos os eventos ou valor mais a terrecuperável. Este último é valor mais ativos, e a depresação e a montração de valor mais ativos, e a depresação e a valor recuperável. Este último é valor mais ativos, e a depresação e a valor recuperado de valor as cabas estados de receitas os aprovadas de equivalencia partirios, de cisto das materias, energia e serviço

Descrição

Avaliação de subsidiárias pelo seu valor justo com reflexo no resultado do exercício. Novos requerimentos de divulgação para entidades dos investimentos.

compensação de ativos financeiros com passivos financeiros Divulgação do montante recuperável de uma unidade geradora de caixa para "goodwill" ou outro ativo intangível. Novação de Derivativos e continuidade de contabilidade de "hedge". Endereça o momento de reconhecer um passivo

decorrente da obrigação de pagamento de trib por um governo. A Administração da Companhia avaliou essas novas normas e interpretações e a conclusão é que não houve

do	2.25. Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas A Companhia e suas controladas não adotaram as IFRSs novas e revisadas e ainda não vigentes mencionadas a seguir:										
na	Pronunciamento	Descrição	Vigência								
m de	IFRS 9 - Instrumentos Financeiros	Projeto de substituição da IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração.	Exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2018.								
a. a do po	IFRS 15 - Receitas com clientes	Convergência do IASB ("International Accounting Standards Board") e FASB ("Financial Accounting Standards Board") sobre o reconhecimento de receita.	Exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2017.								
е	Modificações à IFRS 11/CPC 19 (R2) - Negócios em conjunto	Contabilização de acordos contratuais em conjunto.	Exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2016.								
eis	IAS 38/CPC 04 (R1) -	Esclarecimento dos métodos de depreciação	Exercícios iniciados em ou								



EVEN Construtora e Incorporadora S.A. e Sociedades Controladas CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520



10% superior em relação às estimativas da Administração, a receita reconhecida no exercício sofreria queda de				A movimentação dos encargos fin	anceiros incorridos, origir			
R\$ 94.700; caso a diferença fosse 10% inferior, a receita reconhecida no exercicio aumentaria em R\$ 106.303. 3.2. Julgamentos críticos na aplicação das práticas contábeis do Grupo a) Transferência continuada de riscos e benefícios O Grupo segue as orientações da orientação técnica OCPC 04 para determinar quando os riscos e benefícios	Representados pelos terrenos para futuras incorporações e pelos cus comercializar (imóveis prontos e em construção), como demonstrado o Control 2014	a seguir: ladora	Consolidado	e apropriados ao custo durante o demonstrada como segue: Saldo nos estoques no início do exe		(referidos na nota		2.9), pode ser Consolidado 2013 39.329
mais significativos inerentes à propriedade das unidades imobiliárias vendidas são transferidos aos compradores. Essa determinação requer um julgamento significativo, para o qual o Grupo avaliou as discussões dos temas considerados no ámbito de um grupo de trabalho coordenado pela CVM, em que o Grupo estava representado por meio da Associação Brasileira das Companhias Abertas - ABRASCA, culminando com a apresentação ao	Adiantamentos para aquisição de terrenos 261 Terrenos 24,064 2	2013 2014 261 36.995 23.222 485.633 - 1.115.253	2013 116.195 329.587 979.211	Encargos financeiros incorridos no e Apropriação dos encargos financeiro Saldo nos estoques no fim do exe	os ao custo das vendas ercício	terrence limitando	193.930 (149.902) 106.904	151.665 (128.118) 62.876
CPC de minuta da, que foi por ele aprovada e norteou a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobilitária trasileiras. Caso a orientação técnica CCPC 04 não tivesse sido emitida e a conclusão tivesse sido de que os riscos e beneficios mais significativos interentes à propriedade das unidades imobiliárias não fossem transferidos.	Adiantamento a fornecedores Imóveis concluídos 3.611 27.936 2	9.072 2.654 264.390 26.137 1.911.343	10.208 91.438 1.526.639	obtidos com essa destinação esp 7. INVESTIMENTOS	pecífica, financiamento imo	obiliário e debêntui	res.	Consolidado
continuamente aos compradores ao longo da construção do empreendimento de incorporação imobiliária, os maiores impactos aletariam o património líquido e o lucro líquido do exercício de forma transitória, uma vez que o reconhecimento da receita e dos correspondentes custos e impostos daria por ocasida da entrega das chaves b) Reconhecimento de receita - responsabilidade pela contratação e pagamento da comissão de	Não circulante - A parcela classificada no não circulante corresponde a terrenos e	26.137 745.778 - 1.165.565 empreendimentos prev	707.074 819.565 stos para serem	Em sociedades controladas Em sociedades não controladas Ágio	2014 2.732.985 22.936 400	2013 2.404.332 19.735 475	2014 - 22.936	2013 - 19.735
Corretagem Conforme mencionado na nota explicativa nº 2.19.(a), o encargo relacionado com a comissão de vendas é de responsabilidade do adquirente do imévo, não incorporando o preço de venda fixado no contrato com ele firmado nem a correspondente receita reconhecida pela Companhia. A Administração da Companhia venda fixado nem a correspondente receita reconhecida pela Companhia.	Imóveis a comercializar dados em garantia estão mencionados na not a) Principais informações das participações societárias mantidas			Incentivos fiscais e outros Investimentos	11 2.756.332	11 2.424.553	11 22.947	11 19.746
acompanhando, com seus assessores legais, posicionamento do Ministério Público que vem requerendo às empresas de corretagem que conste, nas propostas para aquisição de imóvel, informação dara e precisa de que a responsabilidade pelo pagamento da comissão de corretagem não é do adquirente do involvel, tendo inclusive	Empresas Window Jardins Empreendimentos Imobiliários S.A.	2014 100,00	2013 100,00	Lucro líquido (prejuízo) do exercício 2014 2013 223 (13)	Patrimônio líquido a descoberto) 2014 (728)		Controladora e	Investimento Consolidado 2013
já firmado Termo de Ajustamento de Conduta - TAC com uma delas para determinar eventuais impactos em suas operações e consequentes reflexos nas demonstrações financeiras. c) Provisões - indenizações decorrentes da entrega de unidades imobiliárias em atraso Em meados de 2011, a partir do TAC firmado pelo Sindicato das Empresas de Compra, Venda, Locação e	City Projects Empreendimentos Ltda. Alef Empreendimentos Imobiliários Ltda. Terra Vitris Empreendimentos Imobiliários Ltda. Norteven Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	778 190 (498) (393) (22) 764 136 (2.279)	4.077 1.474 (11) 1.614	3.197 1.972 1.410 327	4.077 1.474 (1)	3.198 1.972 1.410 326
Administração de Imóveis Residenciais e Comerciais de São Paulo - Secovi-SP com o Ministério Público, a Companhia e suas controladas passaram a incluir em seus contratos de venda dáusula contratual, informando de maneira clara e precisa, além do prazo estimado da obra e a tolerância máxima de 180 dias em relação ao prazo estimado para conclusão da construção, as seguintes cláusulas penais: (i) multa compensatória no valor	Westeven Empreendimentos Imobiliários Ltda. Concetto Empreendimentos Imobiliários Ltda. Iluminatto Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	(21) 62 97 130 68 744	13 763 435	234 765 494	13 763 435	234 765 494
correspondente a 2% da quantia até então paga pelo adquirente, corrigido pelo índice de correção monetária previsto no contrato; e (ii) multa moratória no valor correspondente a 0,5% ao mês do montante pago, corrigido conforme o contrato e incidente a partir do final do prazo de tolerância. O valor das multas, quando aplicável, será	Boulevard São Francisco Empreendimentos Imobiliários Ltda. Vida Viva Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda. Epsilon Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Zeta Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	377 176 1 32 125 178 205 573	2.808 126 565 2.979	3.079 194 639 2.766	2.808 126 565 2.980	3.079 194 639 2.766
calculado na ocasião da entrega das chaves e pago na outorga da escritura definitiva de compra e venda ou em até 90 dias contados do recebimento das chaves, o que ocorrer primeiro. A Companhia e suas controladas vém acompanhando, com seus assessores legais, os processos que vém sendo movidos individualmente pelos adquirentes que tenham recebido sua unidade adquirida em construção	Vivre Empreendimentos Imobiliários Ltda. Especiale Empreendimentos Imobiliários Ltda. Vida Viva Santa Cruz Empreendimentos Imobiliários S.A. Sagittarius Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	340 163 (14) 18 29 23 211 1.117	1.690 87 71 1.815	1.601 298 172 2.468	1.691 87 71 1.815	1.602 298 172 2.467
em prazo superior ao da tolerância mencionada, requierendo as referidas compensações, bem como indenização por danos morais e materiais, e determinam provisões específicas para eles com base em análises individuais dos processos (nota explicativa nº 14), Adicionalmente, também acompanham os movimentos que cocrem no setor em relação a esse assunto, a fim de reavaliar de forma constante os impactos em suas operações e	Vida Viva Tatuapé Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	(25) 7 9 31 (116) 23 64 (12)	349 70 (44) 501	338 61 72 435	349 70 (1) 501	338 61 73 436
consequentes reflexos nas demonstrações financeiras. Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, a Companhia não constituiu provisão para fazer face a tais riscos dado à irrelevância.	Phi Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Omicron Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Vida Viva Butantã Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	135 (27) (110) 23 50 263	753 452 1.047	878 452 995	752 452 1.047	876 453 996
4. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS Caixa e equivalentes de caixa Consolidado 2014 2013	Tabor Empreendimentos Imobiliários Ltda. Columba Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Áquila Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Centaurus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	1.049 3.742 4 88 7.246 3.354 67 1.038	4.076 151 22.673 70	6.641 139 17.365 2.181	4.077 151 22.673 70	6.641 139 17.365 2.180
Caixa e depósitos bancários Aplicações financeiras As aplicações financeiras estão substancialmente representadas pelos ativos dos fundos exclusivos para	Gemini Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Serpens Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Ophiuchus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dom Pedro 185 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	(5) - 344 7.184 (10.522) 1.420	184 2.921 4.540 13	189 10.451 25.005 13	184 2.921 4.540 13	189 10.450 25.005 14
aplicações dos recursos financeiros e são compostas da seguinte forma. Controladora Consolidado	Volans Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Andromeda Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Andromeda Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Chamaeleon Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Áries Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	13.868 1.263 16 350 200 221 58 48	39.587 75 1.165 674	35.491 589 2.769 856	39.586 74 1.165 674	35.491 589 2.768 856
Fundos de investimento - renda variável - 182.746 124.335 Fundo de investimento - "stone" 47.814 876 532.046 593.059 47.814 876 714.792 717.394	Taurus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Capricornus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Libra Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	58 48 121 600 638 860 107 479	710 3.541 1.261	585 3.853 2.063	710 3.541 1.261	584 3.853 2.064
As aplicações de recursos financeiros da Companhia e de suas controladas em fundos de investimento foram remuneradas por 100,11% a 103,03% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. Fundos de investimento e operações compromissadas Controladora Consolidado	Leo Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Scorpius Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Pisces Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Delphinus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	(137) 320 (49) 469 7.748 9.072	58 13 189 43.211	58 138 1.096 60.024	58 13 188 43.213	58 138 1.096 60.023
Controlatora Controlatora Controlatora	Lyra Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Bela Cintra 561 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cetus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Hercules Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	17.424 30.871 2.910 2.172 189 252 (11) 26	21.212 20.225 2.193 103	74.355 17.724 2.196 33	21.213 20.225 2.193 103	74.354 17.724 2.196 33
11.677 - 162.189 151.082 Titulos de renda fixa: Letras Financeiras do Tesouro - LFT 11.951 876 165.986 336.566	Cajuru 74 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Indus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Auriga Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Circinus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	1.109' 4.309 (72) 1.219	17.688 - 412 1.946	15.564 472 412 1.917	17.688 - 412 1.945	15.564 471 412 1.916
Letras Financeiras 5.648 257.428 Certificados de Depósito Bancário - CDB 18.538 129.189 228.734 Debéntures de empresas de *leasing* - - 1.012	Grus Even Émpreendimentos Imobiliários Ltda. Fornax Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Colinas do Morumbi Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	(149) (50) 2.592 18.540 (4.393)	54 5.766 35.030	55 12.027 21.915	54 5.766 35.030	55 12.028 21.916
36.137 876 552.603 566.312 47.814 876 552.603 566.312 717.394 Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado estão apresentados na rubrica "Alividades de investimento" como parte das variações do capital circulante na demonstração do fluxo de caixa.	Monoceros Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Pyxis Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Telescopium Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cepheus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	287 50 3.359 1.707 31 388	1.319 228 6.441 (63)	1.451 229 6.762 281	1.318 228 6.438 19	1.451 229 6.760 282
As variações dos valores justos de átivos financeiros ao valor justo por meio do resultado estão registradas na rubrica "Receitas financeiras" no resultado (nota explicativa nº 23). O valor justo de todas as debêntures de empresas, LETs e LTNs é baseado nos seus preços atuais de compra,	Octans Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Crevette Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Pictor Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Sagitta Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	- (2) 11 (277) (33) 273 4 3	306 52 135	22.229 295 162 130	306 52 134	22.229 295 162 130
considerando um mercado ativo. Os saldos são mantidos como aplicações financeiras, em função de que na data dos respectivos investimentos, a intenção da Administração da Companhia era de resgate por exercício superior a 90 días, adicionalmente às considerações feitas para cada tipo de papel.	Sculptor Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Scutum Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Antlia Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Caelum Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	20 82 119 958 28 951 325 424	169 1.936 124 1.383	471 1.962 43 597	169 1.936 124 1.384	472 1.961 42 597
CONTAS A RECEBER E CESSÃO DE RECEBÍVEIS a) Contas a receber	Camelopardalis Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Horologium Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Pavão 214 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	2.491 9.559 (22) -	4.047 35 16	14.191 57 17	4.048 35 17	14.192 57 17
Empreendimentos concluídos 2014 2013 2014 2015	Microscopium Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Perseus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Puppis Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Reticulum Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	6.242 11.171 8.371 10.823	1.487 52 12.876 17.842	1.379 52 16.995 20.278	1.487 52 12.876 17.842	1.379 53 16.995 20.278
Ajuste a valor presente - (50,984) (47,132) Parcelas recebidas - (1,306,678) (1,730,476) Permutas por terrenos - (506,921) (566,441) - 1,406,400 1,778,563	Mensa Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Musca Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Tucana Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Snake Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	17.660 13.695 233 3.397 99 337 123 3.796	20.389 2.259 514 791	26.969 3.409 528 4.371	20.389 2.258 513 791	26.970 3.409 527 4.371
Contas a receber apropriadas 3.647 3.666 2.015.051 2.276.935 Provisão para créditos de liquidação duvidosa (1.367) (1.367) (1.367) 3.647 3.666 2.013.684 2.275.568	Fox Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Tiger Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Lion Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Shark Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	- (1) 372 155 3.635 (1.214) (1.100) 6.271	745 5.731 9.829 3.886	745 4.442 8.296 4.933	745 5.731 9.830 3.886	745 4.443 8.296 4.933
Circulante 1.600 1.619 1.640.415 1.880.015 Não circulante 2.047 2.047 373.269 395.553 As contas a receber estão substancialmente atualizadas pela variação do INCC até a entrega das chaves	Even Brisa Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Brisa Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 85,00 85,00	408 329 1.009 558 (727) (2.262) 2 (568)	9.940 9.789 8.850 (6)	9.175 15.713 599 (8)	9.941 9.788 8.849	9.177 15.711 506
 e, posteriormente, a parcela que não foi recebida por meio de repasse de financiamento obtido diretamente pelos clientes das instituições financeiras é atualizada pela variação do IGP-M ou pelo IPCA, acrescida de juros de 12% ao ano, apropriados de forma "pro rata temporis" a partir da conclusão da construção e entrega da unidade vendida. 	Even Brisa Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Brisa Omicron Empreendimentos Imobiliários Ltda. Souris Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	85,00 100,00 85,00	1.719 2.970 (17) (107) - (8)	12.983 13.383 35	14.382 13.236 36	12.981 13.383 35	12.220 13.236 30
Dessa forma, estima-se que as contas a receber dos empreendimentos concluídos e as contas a receber apropriadas dos empreendimentos em construção, deduzido a ajuste a valor presente, estão próximas ao valor justo. O saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas não está totalmente refletido nas	Catard Empreendimentos Imobiliários Ltda. Leopard Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	85,00 85,00 85,00 100,00	13 (149) (1.608) (3.670) 45 43 505 1.238	2.483 11.367 117 5.036	(2.357) (7.978) 1.802 5.065	2.483 11.367 117 5.036	(71) 1.532 5.065
demonstrações financeiras, uma vez que o seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida contabilmente (conforme critérios descritos na nota explicativa nº 2-19 (a)), líquida das parcelas já recebidas. O saldo de contas a receber não circulante é composto pela parcela apropriada com vencimento superior a um ano. A análise de vencimentos do total das parcelas a receber dos contratos de venda das unidades concluídas e não concluídas.	Lionfish Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	(2.584) 356 (139) 224 19 93 (160) (454)	10.053 (50) 287 9.514	9.414 569 268 9.590	10.053 (7) 287 9.514	9.414 569 268 9.591
sem considerar os efeitos de ajuste a valor presente (nota explicativa nº 2.19.(a)), pode ser demonstrada conforme segue, por ano de vencimento: Controladora Consolidado	Koala Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Squirrel Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dolphin Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Penguins Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	14.900 7.477 (205) 192 4.343 3.931	24.809 (121) 13.402 18	28.900 (42) 13.458 18	24.809 (1)	28.900 (1) 13.457 18
Vencidas 1.317 1.110 57.976 44.563 A vencer: 2014 - 509 - 2.201.819	Dracena 1081 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Polar bear Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Horse Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	1.827 480 315 312 2.598 (893)	22.751 1.564 7.188	15.654 2.266 12.241	22.750 1.564 7.186 74	15.654 2.266 12.239
2015 213 214 1.805.453 1.349.274 2016 193 214 1.199.362 1.001.614 2017 343 1.619 796.733 92.897 2018 em diante 1.581 - 318.459 - 318.459	Panda Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Voluntários da Patria 774 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Monkey Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Giraffe Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	873 1.221 623 (2.004)	75 11.718 21 1.265	223 7.744 22 5.011	11.718 22 1.266	223 7.744 22 5.010
3,647 3,666 4,177,973 4,690,169 Contas a receber apropriado 3,647 3,666 2,015,051 2,276,092 Contas a receber a apropriar - 2,162,922 2,413,232	Butterfly Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Bee Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Armadillo Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Sheep Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	1.182 1.012 4.768 23.332 3.890 4.950 102 254	3.827 19.788 18.261 130	13.871 30.953 22.812 2.229	3.827 19.788 18.261 130	13.871 30.952 22.812 2.229
Conforme mencionado na nota explicativa nº 2, o risco de perdas nos casos de inadimplência durante o exercício de construção é avaliado como imaterial, em face da garantia real de recuperação das unidades comercializadas. A análise do saldo contábil vencido de contas a receber de clientes está apresentada a seguir: Controladora Consolidado	Cat Éven Empreendimentos Imobiliários Ltda. Gamma Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Epsilon Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Alpha Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	(215) (1.052) 890 4.117 92 37 527 (1.660)	2.365 10.945 2.965 3.955	6.171 14.039 39 9.155	2.365 10.945 2.965 3.955	6.172 14.039 40 9.155
Vencidas: 2014 2013 2014 2013 Alé três meses 33 - 9.499 3.189 De três a seis meses 104 - 3.889 1.632	Feven - RJ 16/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Toucan Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Ox Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Ox Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Eagle Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	2.733 1.793 199 881 57 3.189	10.116 1.807 328	10.692 3.407 269	10.116 1.807 329	10.693 3.407 271
De tres à sels meses 1.44 - 3.089 1.032 1.	Lizard Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Brisa Sigma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Chouette Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 85,00 85,00	5.821 1.177 8 1 (540) (3.659)	17.236 1 (533)	15.221 (8) 1.047	17.236	15.220
De três a seis meses - 1.679 3.632 Acima de seis meses - - 1.441 5.640 Imóvels em construção - 16.413 23.350	Scarabee Empreendimentos Imobiliários Ltda. Luis Migliano I Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Peacock Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Goat Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	85,00 100,00 100,00 100,00	(1) - 3.265 609 8.763 8.002 3.701 7.437	(12) 56.683 19.097 15.349	(12) 21.243 19.381 18.663	56.683 19.097 15.347	21.243 19.381 18.662
Em 31 de dezembro de 2014, contas a receber de clientes no consolidado, no total de R\$ 2.384 (R\$ 3.361 em 2013), apresentavam dividas quanto à realização, pois se referem ao saldo de contas a receber cujas unidades já foram entregues e com parcelas vencidas há mais de 180 dias. Para os contratos que não preveem alienação flduciária do bem negociado (abrange determinadas operações de vendas ocorridas em exercicio anterior a	Sea Horse Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	(2.719) 80 - 772 (10.948)	2 8.202 1 (229)	3 6.965 1 (4.616)	8.202 1	6.965 1
2008), a Companhia constituiu provisão para créditos de liquidação duvidosa, revisando-os mensalmente ao longo do exercicio. O saldo da provisão é de R\$ 1.367 em 31 de dezembro de 2014 e de 2013. A Administração da Companhia tem como política interna acompanhar mensalmente a carteira de recebíveis e realizar distratos de unidades que estejam inadimplentes. Após os distratos, essas unidades são recolocadas	Lambda Even Hio Empreendimentos Imobiliarios Ltda. Kappa Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Eta Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	4.867 2.155 5.252 625 1.967 (1.435) 8.243 3.346	20.738 27.722 - 24.201	21.445 19.135 (1.967) 23.698	20.737 27.723 - 24.200	21.445 19.134 (1.967) 23.699
à venda ao valor de mercado. Essa prática evita uma concentração de distratos no momento da entrega das chaves e o repasse da carteira a instituições financeiras cessionárias de crédito. A exposição máxima ao risco de crédito na data de apresentação do relatório é o valor contábil de cada classe	Bavete Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	3.486 6.139 8.718 1.637 4.660 7.825 656	7.609 66.640 12.885 42.098	12.874 53.698 16.816	7.609 66.639 12.884 42.098	12.873 53.697 16.816
de contas a receber mencionada anteriormente. b) Cessão de recebíveis Os recursos oblidos nas operações de cessão de recebíveis, nas quais não foram transferidos todos os riscos e benefícios, no montante de R\$ 4.426 no consolidado (R\$ 10.462 em 2013), estão apresentadas no passivo	Phi Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Andromeda Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Omega Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00 85.00	1.555 719 51 6 425 (426) 12.870 28.261	52.301 633 - 42.336	41.789 7 (425) 52.781	52.301 633 - 42.335	41.787 7 (425) 44.850
(circulante e não circulante) e correspondem a desconto de contas a receber de empreendimentos concluidos, às taxas de 10% a 12% ao ano, acrescidas do IGP-M ou do IPCA. Consolidado 2014 2013	Omicron Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Áquila Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Sigma Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Aquarius Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	640 (305) 5.797 10.725	64.251 12.237 1	52.781 58.601 13.950	64.251 12.237 1	44.850 58.599 13.951 1
Circulante 2.691 7.884 Não circulante 1.735 2.578 4.426 10.462	Even Rio 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Rio 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Rio 04 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even Rio 05 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	304 - 1.278 615 (1) - 1 16	303 1.903 - 15	625 1 16	304 1.903 - 16	626 1 16
Adicionalmente, em garantía das operações de cessão de recebíveis, foram oferecidos os próprios créditos descontados e o compromisso de honrar o pagamento de eventual crédito inadimplente. c) Qualidade do crédito dos ativos financeiros A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às garantias correspondente	Even Rio 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even MG 05/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Aigrette Empreendimentos Imobiliários Ltda. Extraordinaire Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	760 151 - (2) (2) (4) 31 -	(97) (6) (8) 30	800 (7) (8) (1)	(96) (7) 1 31	800 (7
Controladora Consolidado 2014 2013 2014 2013 Contas a receber de clientes 3.647 3.666 2.015.051 2.276.935	Extraordinarie Empreendimentos imbolilarios Ltda. Bactris Empreendimentos Imobiliários Ltda. Claraiba Empreendimentos Imobiliários Ltda. Gallesia Empreendimentos Imobiliários Ltda. José Hidino Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	59 415 1.228	(1) 23.637 7.205	(1) 415 (1)	23.637 7.205	415 0
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (1.367)	Batataes 586 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Camel Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Evenpar Participações Societárias Ltda.	100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00	5.781 7.614 1.540 2.141	(1) 1.838 8.504 5	(1) 4.225 10.093 5	1.839 8.504 5	4.225 10.094 5
Com allenação fiduciária 3.647 3.666 605.621 494.348 Sem allenação fiduciária - 1.663 4.025 Unidades em construção: - 1.406.400 1.777.195 Com allenação fiduciária - 1.406.400 1.777.195	Crocodile Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even - SP 02/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. SP 05/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda. SP 09/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00 100,00 100,00 100,00	100,00 100,00 100,00 100,00	583 1.262 (935) 689 1.980 6.148 1.420 7.577	1.978 2.109 19.349 10.958	4.625 2.999 21.608 14.287	1.979 2.109 19.349 10.959	4.626 2.999 21.608 14.288
3.647 3.666 2.013.684 2.275.568 >> even.com.br	Caboquenas Empreendimentos Imobiliários Ltda.	100,00	100,00	7 -	7	-	7	continua



EVEN Construtora e Incorporadora S.A. e Sociedades Controladas CNPJ nº 43.470.988/0001-65 - NIRE 35.300.329.520



	NOTAS	EXPLICA	ATIVAS ÀS	S DEMON	ISTRAÇÕES FINA						OS EM 3	1 DE DEZE			DE 2013 (Valores expressos em milhares de rea	is - R\$)			
Empresas		_ =		2014	icipação - % 2013	2014	o exercício 2013	a des 2014	o líquido (¡ coberto) a	justado 2013	Cor	2014	e Consoli	dado 2013	c) Ágio a amortizar				Controlad
Even - SP 11/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 13/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 14/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd	la. la.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	1.186 4.460 8.444	1.880 (5.181) 4.394	12.976 12.289 26.273		14.044 16.826 19.392		12.977 12.290 26.273	16	1.044 6.827 9.391	Aliko Investimento Imobiliário Ltda. Dili Empreendimentos e Participações Ltda. Even Brisa Alpha Empreendimentos Imobiliários				286 104 8
Even - SP 15/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 16/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Arizona 668 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	2.701	- - 140	711 28 25.450		711 28 8.875		711 28 25.450		712 28 3.875	Even Brisa Zeta Empreendimentos Imobiliários I Oriundo de operações realizadas em período an		de transicão r	nara os novos	2 400 CPCs (1º de jane)
Even SP 18/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda Três Rios Even Empreendimentos Imobiliários Ltda			100 100	0,00 0,00	88,00 100,00	8.077 3.060	12.570 13.675	15.193 9.145		25.591 17.701		15.193 9.146	22 17	2.514 7.701	2009), o ágio corresponde, basicamente, à mais- em cada uma das referidas sociedades, apura	alia dos terre dos em rela	enos destinado ição ao respe	os à incorporaç ectivo custo c	ção imobiliária exis ontábil. A amortiz
Campineiros 684 Empreendimentos Imobiliários Ltd. Oratório 5198 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even - SP 24/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd			100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	1.507 1.589 21.544	2.813 681 21.526	13.212 27.789 41.461		12.199 17.611 42.085		13.211 27.789 41.461	17	2.199 7.611 2.085	está sendo calculada e registrada na proporção empreendimentos relacionados com os terreno financeiras consolidadas, os saldos a amortizar	s das referio	das sociedad	es controlada	s. Nas demonstra
Even - SP 25/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Giren Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	18.641	10.108	39.959 2		42.202 2		39.959		2.202	explicativa nº 6). d) Movimentação dos investimentos no exerc				
Grijon Empreendimentos Imobiliários Ltda. Chenille Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even - SP 26/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd	la.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	12.489	4.313	1 1 33.735		2 2 29.960		1 1 33.736	29	2 2 9.960		ução)	Lucros	Equiva- lência	No fim
Mistic Empreendimentos Imobiliários Ltda. Goian Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	7 8.400	3.846	7 20.184		14.892		7 20.184	14	1.892	Sociedades controladas 2.404.332 49 Sociedades não		752.785)		14.060 2.732.
Even - SP 29/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Bela Cintra 237 Empreendimentos Imobiliários Ltda Even - SP 32/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd	a.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	2.697 - 3.142	9.169 - 2.516	15.590 31 14.647		23.436 31 13.382		15.591 31 14.646		3.437 32 3.382	Exercício findo em 31		(14.023) 766.808)	823 577.427	(13) 22.5 14.047 2.755.5
Evenpar II Participações Societárias Ltda. Ricardo Jafet 858 Empreendimentos Imobiliários Lt	da.		100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	(24)	162	19 16.017		19 182		19 16.018		19 183	Exercício findo em 31	,	•	569.758	(4.260) 2.424.
Even - SP 34/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 35/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Marquês de São Vicente 1767 Empreendimentos Ir	la.	tda	100	0,00 0,00 0.00	100,00 88,00 100,00	7.446 2.684	3.615 17.778	13.271 9.261 20		15.116 34.953		13.270 9.261 20		5.116).751	No primeiro trimestre de 2014 foram adquirida Even Brisa Zeta Empreendimentos Imobiliário	s Ltda., Even	n Brisa Epsilor	n Empreendim	entos Imobiliários
Maria Daffre 235 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 38/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd	da. la.	Liou.	100	0,00 0,00	100,00 100,00	1.782 11.122	1.975 10.729	22.334 9.111		20.361 16.837		22.334 9.111		0.361 6.837	 e Even Brisa Lambda Empreendimentos Imo a ter o controle integral da participação desta No segundo trimestre de 2014 foram adquirid 	s sociedades	3.	-	
Tenente Gelas 252 Empreendimentos Imobiliários I Even - SP 41/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Iriany Empreendimentos Imobiliários S.A.			100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 80.00	1.285 11.750 9.835	7.913 14.546	16.964 34.755 17.715		40 37.118 25.689		16.964 34.755 17.714		40 7.116 0.537	Even Brisa Delta Empreendimentos Imobiliá Even Brisa Gamma Empreendimentos Imob	ios Ltda., Ev liários Ltda.,	en Brisa Eta Even Brisa k	Empreendime (appa Empree	ntos Imobiliários L endimentos Imobili
S Brandão 199 Empreendimentos Imobiliários Ltda Raimundo 817 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00	9.635 7 8.828	12.226	79 12.841		18.053		79 12.841		3.053	Ltda., Even Brisa Omega Empreendimentos I Ltda. e Even Brisa Sigma Empreendimentos In as parcelas de 15% e 20% das participações	obiliários Ltd	la. Neste mesr	no trimestre ta	mbém foram adqui
Even - SP 46/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 47/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 48/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd	la.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	3.642 2.506 3.056	4.099 4.712 1.153	19.385 10.434 24.132		14.640 12.159 21.681		19.385 10.435 24.131	12	1.640 2.159 1.681	Imobiliários Ltda. e Omicron Even Rio Emp setembro de 2014 a Controladora passou a t	reendimento er o controle	os Imobiliários integral das p	Ltda., respe articipações d	ctivamente. Em 3 lestas sociedades.
Kingu 121 Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even - SP 50/10 Empreendimentos Imobiliários Ltda.				0,00	100,00 100,00 100,00	6.879	35 4.789	20.186		35 21.482		20.187		36 1.483	No quarto trimestre de 2014, foram vendida: Empreendimentos Imobiliários Ltda., reduzin da referida participação societária foi efetuada	lo a participa	ção de 100%	para 50% na	sociedade. A alien
Correia Dias 136 Empreendimentos Imobiliários Ltd. Macaúva Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00	100,00 100,00	10.011 (2.309)	-	74.749 29.490		19 40		74.750 29.490		19 40	apurado ganho (perda) significativa. De acoro a Companhia ainda detém o controle da	o com as dire referida soci	etrizes do CP iedade e, po	C 36 - Demon: rtanto, a pare	strações Consolida cela remanescent
Even - SP 54/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 55/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even - SP 56/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd	la.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	2.842 15.916 15.440	7.005 8.405 7.690	9.465 37.321 17.885		14.159 34.672 18.118		9.465 37.322 17.885	34	1.158 1.671 3.118	investimento está classificada sobre a rubrio totalidade da participação societária da Oct próximo ao valor patrimonial que será recel	ans Even En	npreendiment	os Imobiliário	s Ltda. por R\$ 21
Hevea Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even - SP 59/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd	la.		100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	1.159 10.639	8.739	37.683 24.607		20.952		37.683 24.608	20	0.953	"Demais contas a receber". Também foram adquiridas no quarto trimestre				-
Even - SP 60/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd Even-SP 61/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda Calopsita Empreendimentos Imobiliários Ltda.	a.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	10.472 - 752	5.328 - (399)	53.729 47 13.098		47.046 47 (398)		53.729 47 13.098		7.046 47 (397)	Projetos Imobiliários Ltda. A aquisição da pa contábil, motivo pelo qual não foi apurado ág	o na aquisiçã	ão. A Compar	nhia não deter	á o controle da ref
vanopsita Empreendimentos imobiliarios Ltda. Even - SP 63/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd Perdrix Empreendimentos Imobiliários Ltda.	la.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	11.069	7.014	26.416 171		26.389 172		26.414 171		337) 3.388 172	sociedade e, portanto, a parcela adquiridi não controladas". No exercício findo em 31 de dezembro de 2014				
Ingelim Empreendimentos Imobiliários Ltda. Even-SP 66/11 Empreendimentos Imobiliários Ltda	ı.		100	0,00	100,00 100,00	12.304	16.354	49.365		58.438		60 49.365	58	- 3.437	Companhia, via distribuição de lucros. e) Saldos totais das contas patrimoniais e d				
garpone Empreendimentos Imobiliários Ltda. Iatingui Empreendimentos Imobiliários Ltda. Tingui Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100 100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	44 1.762 (852)	1.120 (1.351)	245 19.744 16.156		18.388 10.823		245 19.744 16.157	10	3.388	de terceiros, de forma direta e indireta, con proporcionalmente à participação societária	nsiderados i			nceiras consolida
lofarrej 1215 Empreendimentos Imobiliários Ltda. olee Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00	100,00 100,00	1.939	1.355 (2)	24.368 6		14.833 8		24.368 6		1.833 8	-	Partici-		Demais não circu-	Investi- mentos e
ven - SP 85/11 Empreendimentos Imobiliários S.A ven - RJ 08/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd. ven - RJ 09/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd.	a.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	3 39 63	(5) 3 (1)	508 292 384		403 3		507 292 385		404 3	Em 31 de dezembro de 2014:	pação - %			nobilizado To
ven - RJ 10/11 Empreendimentos Imobiliários Ltd. SP 88/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00	100,00 100,00	410	1.607	45.217		1 42.016		45.239	42	12.005	Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	40,00 50,00	866 71.126	689	- 1 71 71.
SP 89/12 Empreendimentos Imobiliários Ltda. SP 93/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. ven - RJ 14/12 Empreendimentos Imobiliários Ltd.	a.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	8 34	- - (1)	97 34 (1)		- (1)		97 34 (1)		- (*)	Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,00	4.206	28	- 4.:
ven - RJ 15/12 Empreendimentos Imobiliários Ltd. ven - RJ 12/12 Empreendimentos Imobiliários Ltd.	a. a.		100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	303	(1) (1)	303		(1) (1)		304		(1)	(controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadcity Bela Cintra Empreendimentos	66,67 50,00	(2.420) 6.005	152 1.873	- (2.: - 7.:
ven - RJ 11/12 Empreendimentos Imobiliários Ltd. ven - RJ 13/12 Empreendimentos Imobiliários Ltd. SP 90/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	a.		100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	- - 25	(1) (1)	(1) (1) 98		(1)		(1) (2) 98		(*)	Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários	50,00 50,00	4.807 31.841	1.569 10.430	- 6.: - 42.:
SP 99/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. SP 92/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	1	-	38 47		-		38 47			Neibenfluss Empreendimentos Ltda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos	50,00 50,00	89.738 199.478	8.755 123.439	- 98. 756 323.
anjerana Empreendimentos Imobiliários Ltda. eiocarpa Empreendimentos Imobiliários Ltda. SP 91/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00	100,00 100,00	389 4	33 - 40	14.366 84		33		14.366		33 - 40	Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos	45,80	8.841	-	- 8.
SP 91/13 Empreendimentos Imobiliarios Ltda. SP 97/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. SP 95/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	5.922 31 (592)	40 - -	42.428 198 16.363		40		42.429 198 16.363		40 - -	Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 45,80	476 2.804	- 1	- 2.
uterpe Empreendimentos Imobiliários Ltda. restige Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	4 29	-	50 205		-		50 205		-	Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	6.602	-	- 6.
illosa Empreendimentos Imobiliários Ltda. acari Empreendimentos Imobiliários Ltda. raruva Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	809 (85)	-	20.510 20.146 41		-		20.510 20.146 41		-	Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos	45,80	4.313	8.386	- 12.0
uapeva Empreendimentos Imobiliários Ltda. loineau Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	12 794	-	12 15.403		-		12 15.402		-	Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos	45,80	3.280	-	- 3.5
ortue Empreendimentos Imobiliários Ltda. RJ 105/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda. RJ 108/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100	0,00 0,00 0,00	100,00 100,00 100,00	829 2 577	-	829 65 17.635		-		829 65 17.635		-	Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos	45,80	538	-	- !
igle Empreendimentos Imobiliários Ltda. SP 100/13 Empreendimentos Imobiliários Ltda.			100 100	0,00 0,00	100,00 100,00	1.197 4	-	11.518		-		11.518		-	Imobiliários Ltda. Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 50,00	11.052 58.744	27 9.829	- 11.0 - 68.0
ygne Empreendimentos Imobiliários Ltda. ociedade em Conta de Participação (SCP) - Even	MDR		66	0,00 6,67	100,00 66,67	(380)	(679)	(553)		(597)		2 (*)	E ((*)	Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadcity Melo Noqueira Empreendimentos	50,00	50.571	13.762	- 64.
ricity Empreendimento e Participações Ltda. co Life Cidade Universitária Empreendimentos Im arqueven Empreendimentos Ltda.	obiliários S.	.A.	40	0,00 0,00 0,00	50,00 40,00 50,00	12.196 (99) 333	9.196 101 705	63.870 608 3.854		117.691 708 6.506		31.967 243 1.926		3.858 283 3.244	Imobiliários Ltda. Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	50,00 80,00	30.055 611.882	185.266	- 30.0 3.018 800.0
aza Mayor Empreendimentos Imobiliários Ltda. ygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda.			75 50	5,00 0,00	75,00 50,00	428 5	(277) (3.867)	1.759 5.340		3.327 11.570		1.320 2.670	2	2.495 5.784	Em 31 de dezembro de 2013: Eco Life Cidade Universitária Empreendi-	,			
uadcity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários isa Catisa Empreendimentos Imobiliários ragon Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	s Ltda.		50	0,00 0,00 0,00	50,00 50,00 80,00	1.347 226 1.786	12.061 4.619 12.915	5.317 38.186 555		24.558 55.932 15.589		2.656 19.092 444	27	2.272 7.951 2.471	mentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	40,00 50,00	934 153.896	3.989	87 157.
eibenfluss Empreendimentos Ltda. azenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliár			50 45	0,00 5,80	50,00 45,80	4.078 651	5.386 815	93.765 8.375		94.706 1.342		46.850 3.836		7.328 614	Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta)	50,00 66,67	6.960 (2.384)	14 208	- 6.9 - (2.7
azenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobili azenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliá	irios Ltda.		45	5,80 5,80	45,80 45,80	(2) 42	(20) (68)	190 2.677		128 322		87 1.226		59 147	Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadcity Bela Cintra Empreendimentos	50,00	14.484	1.873	- 16.
azenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliário azenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliário azenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliár	os Ltda.		45	5,80 5,80 5,80	45,80 45,80 45,80	300 6.200 508	1.125 (7) (48)	6.942 7.484 2.435		1.477 1.284 (244)		3.180 3.428 1.116		674 588 (113)	Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Ltda.	50,00 50,00 50,00	24.811 148.458 84.261	1.573 - 19.191	- 26.3 - 148.4 5.016 108.4
azenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários azenda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobili	s Ltda.		45 45	5,80 5,80	45,80 45,80	(2) 892	(24) (263)	179 10.161		181 1.210		82 4.654		83 553	Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos	50,00	266.287	119.734	2.150 388.
arp Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ociedade em Conta de Participação - Even Const aimundo IV Empreendimentos Imobiliários Ltda.	ruterpins		64	6,00 4,29 0,00	66,00 64,29 50,00	1.209 99 (3.539)	14.411 (18) 11	930 2.694 55.382		26.339 2.595 53.780		614 1.732 27.679	1	7.368 1.667 5.890	Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 45,80	8.728 467		- 8.
uadcity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobili D-VI Empreendimentos Imobiliários Ltda.			50 70	0,00 0,00	50,00 70,00	8.216 4.969	840 7.399	21.140 16.694		20.950 17.247		10.553 11.662	12	0.471 2.064	Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80	2.766	-	- 2.
uadicity Zacaria de Goes Empreendimentos Imob uadcity Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliá amestown Even One Empreendimentos Imobiliário	ários Ltda.	l.	50	0,00 0,00 0.00	50,00 50,00 100,00	4.911 4.282 1.777	4.022 1.006	29.421 12.765 21.820		31.537 8.498		14.485 6.572 10.910		5.557 1.447	Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Beta Empreendimentos	45,80	6.649	-	- 6.0
felnick Even Incorporações e Construções S.A. felnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.	os Liuu.		50	0,00 0,00	50,00 80,00	(4.855) 70.110	20.350 27.617	72.478 184.966		95.733 75.547		36.210 147.820	60	7.838 0.385	Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos	45,80	4.032	-	- 4.0
ociedades não controladas com participação o	de terceiros	6	50	0.00	50.00			(1.015)		(462)	2.7	732.985	2.404		Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 45,80	2.718 526	-	- 2.
liko Investimento Imobiliário Ltda. ven - SP 31/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd ven - SP 80/10 Empreendimentos Imobiliários Ltd			50 50	0,00 0,00 0,00	50,00 50,00 50,00	- - -	9 51	(1.815) 10 (1.529)		(463) 10 (313)		(182) 5		(175) 5 26	Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	45,80 45,80	12.635	27	- 12.
ardim Goiás Empreendimentos Imobiliários Ltda. ova Suíça Empreendimentos Imobiliários Ltda.			50	0,00 0,00	50,00 50,00	(9)	54 63	3.457 1.768 34.947		3.458 5.620		1.728 882 17.474		1.729 2.810	Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos	50,00	27.313	4.335	- 31.
artifib Projetos Imobiliários Ltda. esidencial Ernesto Igel SPE Ltda. esidencial Guarulhos SPE Ltda.			35	0,00 5,00 0,00	50,00 35,00 50,00	4 (244) 312	3.600 3.532	34.947 1.552 1.864		4.898 5.755		17.474 543 932		1.714 2.877	Imobiliários Ltda. Quadcity Melo Nogueira Empreendimentos	50,00	35.295	8.131	- 43.
ociedade Albatroz Vargem Pequena Empreendim mobiliários Ltda.	entos			5,00	45,00	(1.162)	(2.621)	3.454		23.904		1.554	10).749	Imobiliários Ltda. Omicron Even Rio Empreendimentos	50,00	15.315	-	- 15.
				o (De 4= -	100 am 04 -1- '	mbro de 0040	ion "Drovies" - "	ardae c=	nindad-	.m		22.936 755.921	19 2.42	9.735 1.067	Imobiliários Ltda. Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A. Eco Lífe Cidade Universitária Empreendi-	85,00 80,00	90.931 334.086	181.291	- 90.9 2.891 518.3
Sociadadas com possiva a deserte	al no or - ·	ladoro (·	De v =v .		oro erri 31 de deze	ue 2013) na rub	ioa irrovisao para pe	auds em soc			Lucro I	íquido			mentos Imobiliários S.A.	40,00 Passiv	934 o e patrimôn	io líquido (pa	ssivo a descobe
									Partici	pação		ejuízo) ercício	Patrim	onio				Não circulante	Partici- Pa pação mi- mô noritários líqu
	cietárias in Partic	idiretas cipação	Lucro (p	líquido orejuízo)	Patrimônio			_	indire	2013		2013		<u>uido</u> 2013		Partici- pação - %	Circulante		
Principais informações das participações so mpresas discontinuos discontinuo di discontinuo discontinuo discontinuo discontinuo disc	Partic indir 2014 50,00	cipação reta - % 2013 50,00	Lucro (p do ex 2014 47	líquido orejuízo) cercício 2013 (283)	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (602)	Empresas Melnick Even Brita Imobiliário Ltda.	•	=	indire 2014	2013	2014	2.464 2	2014	uido 2013 967	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendi-	pação - %		14.44	
Principais informações das participações so npresas isa Empreendimentos imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. g Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	cietárias in Partic indir 2014	eipação reta - % 2013	Lucro (p do ex 2014	líquido orejuízo) cercício 2013 (283)	Patrimônio líquido 2014 2013	Empresas Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Pérol Imobiliário Ltda.	a Empreendimento		2014 80,00	80,00	3.741	2.464 2	2014 2 22.110 4	2013	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendi- mentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda.		399 3.223 280	(141) 3.841 100	952 63.4 - 3.4
Principais informações das participações so npresas isa Empreendimentos Imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ge Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ue Whale Even Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Partic indir 2014 50,00 50,00	cipação reta - % 2013 50,00 50,00	Lucro (p do ex 2014 47 2.561	líquido orejuízo) cercício 2013 (283) 4.003 3.362	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178	Empresas Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Pérol Imobiliário Ltda. Melnick Even Brilha Imobiliário Ltda. Melnick Even Safira	a Empreendimento inte Empreendimento	=	80,00 80,00	80,00	2014 3.741 4.975 9	2.464 2 5.301 1	2014 : 22.110 4 12.093 8	2013 1.967 1.478	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendi- mentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Itda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta)	40,00 50,00 50,00 66,67	399 3.223 280 (1.574)	3.841 100 44	952 63. - 3.i (185) (i
Principais informações das participações so npresas isa Empreendimentos Imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. pe Whale Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ta Even Rio Empreendimentos mobiliários Ltda. Ta Even Rio Empreendimentos Inobiliários Ltda. Indició Even Rio Empreendimentos Indició Even Rio Empreendimentos Indició Even Rio Empreendimentos Indició Even Regócios Imobiliários Ltda.	Partic indir 2014 50,00 50,00 46,25	cipação reta - % 2013 50,00 50,00 46,25	Lucro (p do ex 2014 47 2.561 532	líquido orejuízo) (ercício 2013 (283) 4.003 3.362 1.818	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818	Empresas Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Pérol Imobiliário Ltda. Melnick Even Brilha Imobiliário Ltda. Melnick Even Safira Imobiliário Ltda. Melnick Even Safira Imobiliário Ltda. Melnick Even Berilka	a Empreendimento inte Empreendimento Empreendimento		80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	80,00 80,00 80,00 80,00	2014 3.741 4.975 9 1.196	2.464 2 5.301 1 - 2.159	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2	1.967 1.478 -	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendi- mentos Imobiliários S.A. Tricily Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygrus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadsity Bela Cinitra Empreendimentos	40,00 50,00 50,00 66,67 50,00	399 3.223 280	3.841 100 44 391	952 63.6 - 3.6 (185) (9 - 5.6
Principais informações das participações so norresas isa Empreendimentos Imobiliários Ltda. ge Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ge Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. se Whale Even Empreendimentos nobiliários Ltda. ta Even Rio Empreendimentos nobiliários Ltda. Inick Even Negócios Imobiliários Ltda. Inick Even Esmeralda Empreendimento nobiliários Ltda.	Partic indir 2014 50,00 46,25 50,00 50,00	cipação reta - % 2013 50,00 50,00 46,25 50,00	Lucro (p do ex 2014 47 2.561 532 1.170	líquido orejuízo) cercício 2013 (283) 4.003 3.362 1.818 (746)	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 16.284	Empresas Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Pérol Imobiliário Ltda. Melnick Even Brilha Imobiliário Ltda. Melnick Even Brilha Imobiliário Ltda. Melnick Even Safira Imobiliário Ltda. Melnick Even Berill Imobiliário Ltda.	a Empreendimento inte Empreendimento Empreendimento		80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	80,00 80,00 80,00 80,00	2014 3.741 4.975 9 1.196	2.464 2 5.301 1 - 2.159	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6	2013 1.967 1.478	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendi- mentos Imobiliários S.A. Frarqueven Empreendimentos Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Indialiários Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quaddity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Idda.	40,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 50,00	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322	952 63.i (185) (() - 5.i - 5.i - 38 93.i
Principais informações das participações so impresas visa Empreendimentos Imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ue Whale Even Empreendimentos mobiliários Ltda. ue Whale Even Empreendimentos mobiliários Ltda. eta Even Rio Empreendimentos mobiliários Ltda. et la Even Negócios Imobiliários Ltda. et la Charlo Even Esmeralda Empreendimento mobiliário Ltda. et la Charlo Even Granada Empreendimento mobiliário Ltda. et la Charlo Even Granada Empreendimento mobiliário Ltda.	Partic indir 2014 50,00 50,00 50,00 50,00	cipação ceta - % 2013 50,00 46,25 50,00 50,00 50,00	Lucro (p do ex 2014 47 2.561 532 1.170 1.297 536	líquido prejuízo) tercício 2013 (283) 4.003 3.362 1.818 (746) 452	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 16.284 920 654	Empresas Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Pério Imobiliário Ltda. Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Safira Imobiliário Ltda. Melnick Even Berila Imobiliário Ltda. Melnick Even Berila Imobiliário Ltda. Melnick Even Madr Imobiliário Ltda. Melnick Even Madr Imobiliário Ltda.	a Empreendimento inte Empreendimento i Empreendimento i Empreendimento perola Empreendimento marinha Empreendim	ento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 3.741 4.975 9 1.196 8.947	2.464 2 5.301 1 - 2.159	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2	1.967 1.478 -	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendi- mentos Imobiliários S.A. Frarqueven Empreendimentos Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Itda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadotiy Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Isobiliários Neibenfluss Empreendimentos Suda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos	40,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 216.502	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322 19.924	952 63. (185) ((185) 5. - 5. - 38. - 93. 14.769 72.
Principais informações das participações so impresas sivas Empreendimentos Imobiliários Ltda. popus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. use Whale Even Empreendimentos mobiliários Ltda esta Even Rio Empreendimentos mobiliários Ltda. elinick Even Negócios Imobiliários Ltda. elinick Even Negócios Imobiliários Ltda. elinick Even Segócios Imobiliários Ltda. elinick Even Segócios Imobiliários Ltda. elinick Even Caranada Empreendimento mobiliário Ltda. elinick Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. elinick Even Citrino Empreendimento elinick Even Citrino Empreendimento elinick Even Citrino Empreendimento	cietárias in Partic indir 2014 50,00 50,00 46,25 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	sipação reta - % 2013 - 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	Lucro (p do ex 2014 47 2.561 532 1.170 1.297 536	líquido prejuízo) (ercício 2013 (283) 4.003 3.362 1.818 (746) 452	Patrimônio líquido 2013 (655) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 16.284 920 654 804 (5.8277 16.327 7.336 13.253	Empresas Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Prita Imobiliário Ltda. Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Brita Imobiliário Ltda. Melnick Even Safira Imobiliário Ltda. Melnick Even Berita Imobiliário Ltda. Melnick Even Gerita Imobiliário Ltda. Melnick Even Melnick	a Empreendimento inte Empreendimento i Empreendimento i Empreendimento pérola Empreendim Marinha Empreendir icio Empreendimento	ento nento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.947 53 2	2.464 2 5.301 1 2.159 3.548 1	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 63 12	1.967 1.478 -	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisas Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Orgrus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadcity Bela Cinira Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Inobiliários Neibentilusas Empreendimentos Ltda. Melinick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Camma Empreendimentos Imobiliários Ltda.	40,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 50,00	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322	952 63.i (185) (() - 5.i - 5.i - 38 93.i
Principais informações das participações so impresas sivas Empreendimentos Imobiliários Ltda. 20 Even Empreendimentos mobiliários Ltda. 20 Even Empreendimentos mobiliários Ltda. 20 Even Rejocios Imobiliários Ltda. 20 Empreendimentos India. 20 Empreendimentos India. 20 Empreendimento mobiliário Ltda. 20 Empreendimentos 20 Empree	cietárias in Partic indir 2014 50,00 50,00 46,25 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	sipação reta - % 2013 50,00 50,00 46,25 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	Lucro ((p) do ex 2014 47 2.561 532 1.170 1.297 536 1 145 929	líquido prejuízo (erecício 2013 (283) 4.003 (3.362 1.818 (746) 452 (1) 4.132 1.916	Patrimônio líquido 2014 2013 2013 (555) (602 11.688 31.695 (1.419) 16.284 920 654 804 (5 8.277 16.327 7.336 13.253 11	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Lida. Mehrick Even Párol Imobiliário Lida. Mehrick Even Brith Imobiliário Lida. Mehrick Even Brith Imobiliário Lida. Mehrick Even Salin Imobiliário Lida. Mehrick Even Salin Imobiliário Lida. Mehrick Even Magin Imobiliário Lida. Mehrick Even Magin Imobiliário Lida. Mehrick Even Magin Imobiliário Lida. Mehrick Even Pagin Imobiliário Lida. Mehrick Even Pagin Imobiliário Lida. Mehrick Even Pagin Imobiliário Lida.	a Empreendimento inte Empreendimento i Empreendimento i Empreendimento i Empreendimento epérola Empreendim Marinha Empreendir idio Empreendimento oto Empreendimento	ento nento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.947 53 2	2.464 2 5.301 1 - 2.159 3.548 1 - - 2.671	22.110 4 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 63 12 8.217 6	2013 1.967 1.478 - 2.266 5.662	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisas Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Oygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadcity Bela Chirta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neiberlliusas Empreendimentos Ltda. Melinick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Tavas de Construções S.A. Fazenda Roseira Camma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Rasenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	40,00 50,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 216.502	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322 19.924	952 63.1 (185) ((185) - 5.1 - 5.1 - 38.1 - 93.1 14.769 72.1
principals informações das participações so impresas visa Empreendimentos Imobiliários Ltda. epus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. use Whale Even Empreendimentos mobiliários Ltda. eta Even Rio Empreendimentos mobiliários Ltda. eta Even Rio Empreendimentos mobiliários Ltda. etnick Even Negócios Imobiliários Ltda. etnick Even Semeralda Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Ouartzo Empreendimento mobiliário Ltda. otta da Figueira Empreendimentos mobiliários S.A. xo M Engenharia Ltda.	cietárias in Partic indir 2014 50,00 50,00 46,25 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	sipação reta - % 2013 - 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	Lucro ((p) do ex 2014 47 2.561 532 1.170 1.297 536 1 145 929	líquido prejuízo) (ercício 2013 4.003 3.362 1.818 (746) 452 (1) 4.132	Patrimônio líquido 2013 (655) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 16.284 920 654 804 (5.8277 16.327 7.336 13.253	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliáro Ltda. Mehrick Even Peria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Peria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Magria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Magria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Augu- Imobiliário Ltda. Mehrick Even Topá: Imobiliário Ltda. Mehrick Even Peria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Rubi Imobiliário Ltda.	a Empreendimento inte Empreendimento i. Empreendimento	ento nento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 3.741 4.975 9 1.196 8.947 53 2 3.824 540 1.622	2.464 2 5.301 1 - 2.159 3.548 1 - 2.671 1.365	22110 4 12.22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 63 12 8.217 6 7.869 1	2013 1.967 1.478 - 2.266 5.662 - 5.739	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadotip Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadotip Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Neibenfluss Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Ltda. Neibenfluss Empreendimentos Ltda. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	40,00 50,00 50,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 216.502 298 286	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322 19.924	952 63. (185) ((185) (- 5. - 3. - 38. 14.769 72.
principals informações das participações so mpresas visa Empreendimentos Imobiliários Ltda. epus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. use Whale Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. lue Whale Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. eta Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. eta Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. eta lichick Even Esmeralda Empreendimento Imobiliários Ltda. etelnick Even Granada Empreendimento Imobiliários Ltda. etelnick Even Granada Empreendimento Imobiliários Ltda. etelnick Even Citrino Empreendimento Imobiliários Ltda. etelnick Even Citrino Empreendimento Imobiliários Ltda. onta da Fijueira Empreendimentos Imobiliários S.A. vom Engenharia Ltda. etelnick Even Ametista Empreendimento Imobiliários Ltda.	cietárias in Particindir 100 14 150,000 150,00	scipação (eta - % 2013 50,00	Lucro (p do ex 2014 47 2.561 532 1.170 1.297 536 1 145 929 - (5.040)	líquido prejuízo) (ercício 2013 (283) (283) (283) (3.362 1.818 (746) 452 (1) 4.132 1.916 (1.590) (3.937 (698)	Patrimônio liquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 16.284 920 654 804 (5.8.277 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Peria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Peria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Topá Imobiliário Ltda. Mehrick Even Preid Imobiliário Ltda. Mehrick Even Rubi Imobiliário Ltda.	a Empreendimento inte Empreendimento i. Empreendimento	ento nento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 3.741 4.975 9 1.196 8.947 53 2 3.824 540 11.622 11	2.464 2 5.301 1 - 2.159 3.548 1 - 2.671 1.365 8.035 2	22.110 4 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 63 12 8.217 6 7.869 1 11	2013 1.967 1.478 - 2.266 1.662 - 1.739 432 1.195	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Virgueven Empreendimentos Ltda. (controlada indireta) Cygrus Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygrus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadriby Bela Cinitra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Neibenfliuss Empreendimentos Imobiliários Neibenfliuss Empreendimentos Ltda. Melhick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Esta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Bela Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Bela Empreendimentos Imobiliários Ltda.	90,000	399 3,223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 216.502 298 286 40 310 5.215	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322 19.924 168 - 88 (650)	952 63. (185) (5 5 93. 14.769 72 8 20 6 7.
Principals informações das participações so mpresas visa Empreendimentos imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. use Whale Even Empreendimentos mobiliários Ltda. elito Even Negócios Imobiliários Ltda. elitok Even Caranda Empreendimento mobiliário Ltda. elitok Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. elitok Even Cuartzo Empreendimento mobiliário Ltda. elitok Even Caranda Empreendimento mobiliário Ltda. elitok Even Amelista Empreendimento mobiliário Ltda. elitok Even Luma e Silva Empreendimento mobiliário Ltda. elitok Even Luma e Silva Empreendimento mobiliário Ltda. elitok Even Luma e Silva Empreendimento	cietárias in Particindo de la composición del composición de la composición del composición de la composición de la composición de la composición del composición de la composición del composición del composició	sipação eta - % 2013 - 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	Lucro (p do ex 2014 47 2.561 532 1.170 1.297 536 1 145 929 - (5.040) 3.892 (339) (181)	líquido prejuízo) tercício 2013 (283) 4.003 (3.362 1.818 (746) 452 (1) 4.132 1.916 (1.590) 3.937 (698) (650)	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.349 21.818 6.244 920 654 8.277 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011 1.446 (122 185 (2.677 (14) 4.08	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Servi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Ague Imobiliário Ltda. Mehrick Even Ague Imobiliário Ltda. Mehrick Even Ague Imobiliário Ltda. Mehrick Even Topá: Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Raya Imobiliário Ltda. Mehrick Even Raya Imobiliário Ltda. Mehrick Even Karb Imobiliário Ltda.	a Empreendimento inte Empreendimento i. Empreendimento	ento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 3.741 4.975 9 1.196 8.947 53 2 3.824 540 11.622 11 45	2.464 2 5.301 1 - 2.159 3.548 1 - 2.671 1.365 8.035 2 (48)	22.110 4 12.093 8 19 19 3.126 2 17.192 6 63 12 8.217 6 7.869 1 20.166 10 11 916	2013 1.967 1.478 2.266 1.662 - 1.739	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Indoitiários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quaddily Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Diasa Catisa Empreendimentos Indoitiários Neibenflusas Empreendimentos Indoitiários Neibenflusas Empreendimentos Ltda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	90,000	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 216.502 298 286 40 310	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322 19.924 168	952 63. (185) (185
Principais informações das participações so impresas sias Empreendimentos Imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ag Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. ag Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. at Even Rio Empreendimentos mobiliários Ltda. at Even Rio Empreendimentos mobiliários Ltda. etnick Even Segoios Imobiliários Ltda. etnick Even Segoios Imobiliários Ltda. etnick Even Granada Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Citrino Empreendimento mobiliários S.A. so M Engenharia Ltda. etnick Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Citrino Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Lima e Silva Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Lima e Silva Empreendimento mobiliário Ltda. etnick Even Lima e Silva Empreendimento mobiliário Ltda.	cietárias in Particindo de la composición del composición de la composición del composición de la composición de la composición de la composición del composición de la composición del composición del composició	sipação eta - % 2013 50,000	Lucro (p do ex 2014 47 2.561 532 1.170 1.297 536 1 145 929 - (5.040) 3.892 (339) (181)	líquido prejuízo) 2013 (283) 4.003 3.362 1.818 (746) 452 (1) 1.916 - (1.590) 3.937 (698) (650) (487)	Patrimônio líquido 2014 2013 2013 (555) (602 11.688 39.158 6.349 21.818 6.349 20 654 654 654 654 654 11.456 4.011 1.446 (122 185 (2.677 (14) 4.08 164 3.95 (14) 4.0	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Safir Imobiliário Ltda. Mehrick Even Safir Imobiliário Ltda. Mehrick Even Safir Imobiliário Ltda. Mehrick Even Magei Imobiliário Ltda. Mehrick Even Magei Imobiliário Ltda. Mehrick Even Magei Imobiliário Ltda. Mehrick Even Pagei Imobiliário Ltda. Mehrick Even Pagei Imobiliário Ltda. Mehrick Even Pagei Imobiliário Ltda. Mehrick Even Magin Imobiliário Ltda.	a Empreendimento inte Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Marinha Empreendim Marinha Empreendimento oto Empreendimento ior Empreendimento to Empreendimento to Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento	ento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 3.741 4.975 9 1.196 8.947 53 2 3.824 540 11.622 11 45	2.464 2 5.301 1 2.159 3.548 1 - 2.671 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1	22.110 4 12.093 8 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 3 12 8.217 6 7.869 1 20.166 10 11 916	2013 2013 2016	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Frarqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Frarqueven Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cuadoliy Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenflusa Empreendimentos Imobiliários Neibenflusa Empreendimentos Ltda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Neibenflusa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Samma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira India Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	90,000	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 216.502 298 286 40 310 5.215	3.841 100 44 391 105 1.529 1.322 19.924 168 - 88 (650)	952 63. (185) (5. - 5. - 93. 14.769 72. - 8. - 20. - 6. - 7.
Principais informações das participações so impresas visa Empreendimentos Imobiliários Ltda. 20 Even Rio Empreendimento Indicia Even Esmeralda Empreendimento Indicia Even Esmeralda Empreendimento Indicia Even Caranda Empreendimento Indicia Even Citrino Empreendimento Indicia Even Citrino Empreendimento Indicia Even Citrino Empreendimento Indicia Even Amelista Empreendimento Indicia Even Amelista Empreendimento Indicia Even Lima e Silva Empreendimento Indicia Even Cirista Empreendimento Indicia Even Cirista Empreendimento Indicia Even Cirista Empreendimento	cietárias in Particindo de la composición del composición de la composición del composición de la composición de la composición de la composición del composición de la composición del composición del composició	sipação eta - % 2013 - 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	Lucro (p. do ex-	líquido prejuízo) tercício 2013 (283) 4.003 (3.362 1.818 (746) 452 (1) 4.132 1.916 (1.590) 3.937 (698) (650)	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.349 21.818 6.244 920 654 8.277 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011 1.446 (122 185 (2.677 (14) 4.08	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Sada Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agua Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agua Imobiliário Ltda. Mehrick Even Frid Imobiliário Ltda. Mehrick Even Prid Imobiliário Ltda. Mehrick Even Amb Imobiliário Ltda. Mehrick Even Amb Imobiliário Ltda. Mehrick Even Amb Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gran Imobiliário Ltda.	a Empreendimento Inte Empreendimento I I Empreendimento I	nento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.947 53 2 2 3.824 540 111.622 11 45 10.034 3.249	2.464 2 5.301 1 - 2.159 3.548 1 - 2.671 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1 (695)	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 63 12 8.217 6 7.869 1 10 11 916 12.098 4 3.839	2.266 2.266 3.739 4.432 1.195 1.195 1.905	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cuadoliy Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenflusa Empreendimentos Imobiliários Neibenflusa Empreendimentos Ltda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Neibenflusa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Jeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	90 45,80 40,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80	399 3.223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 216.5002 298 286 40 310 5.215 129 359	3.841 1000 444 3911 105 1.529 1.322 19.924 168 - 88 (650) - 716	952 63. (185) (5. - 5. - 93. 14.769 72. - 8. - 2. - 6. - 7.
Principais informações das participações so impresas siás Empreendimentos imobiliários Ltda. pus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. 19 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. 19 Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. 19 Even Empreendimentos mobiliários Ltda. 19 Even Negócios Imobiliários Ltda. 19 Even Curar La Even Turques Empreendimento mobiliário Ltda. 19 Even Turquesa Empreendimento mobiliário Ltda. 19 Even Curar La Empreendimento mobiliário Ltda. 19 Even La Empreendimento mobiliário Lt	Cietárias in Particindir 2014 50,00	sipação sipação 2013 50,000	Lucro (p. do ex-	líquido rejuizo) (2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (6020 11.688 31.695 (6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 6524 804 (5 8.277 16.327 7.336 13.253 11 - 4.156 4.011 1.446 (122 185 (2.677) (14) 408 164 395 8.260 10.904	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agua Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agua Imobiliário Ltda. Mehrick Even Fondi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Fondi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Rubi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Amb Imobiliário Ltda. Mehrick Even Amb Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gran Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maria Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gran Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gran Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gran Imobiliário Ltda.	a Empreendimento inte Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Marinha Empreendim Marinha Empreendimento oto Empreendimento ior Empreendimento to Empreendimento to Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento Empreendimento	ento nento	80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2013 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.947 53 2 2 3.824 540 111.622 11 45 10.034 3.249	2.464 2 5.301 1 2.159 3.548 1 - 2.671 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1 (695) 2.379	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 63 12 8.217 6 7.869 1 10 11 916 12.098 4 3.839	2013 2013 2013 2014 2016	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Itda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygrus Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cuadcity Bela Cinitra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Inobiliários Neibentiusa Empreendimentos Ltda. Melinick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Camma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Camma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira General Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira General Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Loudcity Maria Curupalit Empreendimentos Imobiliários Ltda.	pação - % 40,00 50,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	399 3,223 280 (1,574) 2,146 954 2,556 3,405 216,502 298 286 40 310 5,215 129 359 1,635 12,732 1,457	3,841 1000 44 391 105 1,529 1,322 19,924 168 - 88 (650) - (716) 34,700 33,455	952 63. (185) (- 5 5 38 93. 14.769 72 8 2 6 7 2 10 21 29.
principais informações das participações so mpresas visa Empreendimentos Imobiliários Ltda. og Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Inobiliários Ltda. Inobiliários Ltda. Inobiliários Ltda. Indick Even Negócios Imobiliários Ltda. Indick Even Semeralda Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Granada Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Guartzo Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Guartzo Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Guartzo Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Augata Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Lima e Silva Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Lima e Silva Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Lade Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Lade Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Lade Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Cristal Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Cristal Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Cristal Empreendimento Imobiliários Ltda. Indick Even Agata Empreendimento I	Cietárias in Particindir (1904) Particindir (2014) 50,000 46,25 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000	striction of the control of the cont	Lucro (p de ex 2014 47 2 561 1 170 1 1297 536 1 145 929 . (5.040) (181) 87 (247) 3.165	líquido refuizo) cercício 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (6020 11.688 31.695 (6349 21.818 6.349 21.818 6.349 21.818 6.349 (5.8277 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011 1.446 (122.185 (2.677) (14) 4.08 164 395 8.260 10.904 6.533 3.367 15 280	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maril Imobiliário Ltda. Mehrick Even Tolda. Mehrick Even Tolda. Mehrick Even Maril Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maril Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marril Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Palm Imobiliário Ltda. Mehrick Even Palm Imobiliário Ltda.	a Empreendimento Inte Empreendimento I I Empreendimento I	ento mento	Indirect	2013 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.8.947 53 2 2 3.3.824 540 11.622 11 45 10.034 3.249 5.5.885 7 (397)	2.464 2 2.5301 1 2.159 3.548 1 2.671 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1 (695) 2.379 5 11	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 6 6 6 6 6 7 8 8.217 6 6 10 11 916 12.098 4 3.839 4 2.871 1.119	2013 2967 2266 2266 2662 277 279 2905 (11) 2905 (672) 2365 6 12	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Indoiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quaddily Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catissa Empreendimentos Imobiliários Neibenflussa Empreendimentos Ida. Disa Catissa Empreendimentos Imobiliários Neibenflussa Empreendimentos Ltda. Para Catissa Empreendimentos Ltda. Pazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários India Impreendimentos Imobiliários It. Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epale Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epale Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epale Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epaleno Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cuadcily Meria Curupatil Empreendimentos Imobiliários Ltda.	pação - % 40,00 50,00 50,00 50,00 66,67 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 50,00	399 3,223 280 (1,574) 2,146 954 2,556 3,405 216,502 298 286 40 310 5,215 129 359 1,635 12,732	3.841 1000 44 391 105 1.529 1.322 19.924 168 - 88 (650) - (716) 34.700	952 63. (185) (- 5 5 38 93. 14.769 72 8 2 6 7 2 10 21.
impresas visa Empreendimentos Imobiliários Ltda. epus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. epus Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. tog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. telenide Even Rejocios Imobiliários Ltda. telenide Even Negócios Imobiliários Ltda. telenide Even Negócios Imobiliários Ltda. telenide Even Granada Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Citrino Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Otuartzo Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Guartzo Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Ametista Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Luma e Silva Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Luma e Silva Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Turquesa Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Gristal Empreendimento Imobiliário Ltda. telenide Even Turquesa Empreendimento Imobiliário Ltda.	Cietárias in Particindo de la Companya del Companya del Companya de la Companya del Companya del Companya de la Companya del Companya d	solution (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1)	Lucro (p de ex 2014 - 2014 - 47 - 2014 - 47 - 2561 - 1170 - 11.297 - 536 - 1 1.45 - 929 - (5.040) - (3.892 - (339) - (181) 87 - (247) 3.165 - (165)	liquido repluízo) (283) 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013	Patrimônio líquido 2014 2013 (555) (6020 11.688 31.695 (1.419) 16.284 920 654 8.277 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011 1.446 (122.164 164 395 8.260 10.904 6.533 3.367 15 280	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Lida. Mehrick Even Perol Imobiliário Lida. Mehrick Even Perol Imobiliário Lida. Mehrick Even Brith Imobiliário Lida. Mehrick Even Brith Imobiliário Lida. Mehrick Even Mayer Imobiliário Lida. Mehrick Even Palm Imobiliário Lida. Mehrick Even Palm Imobiliário Lida. Mehrick Even Hayer Imobiliário Lida.	a Empreendimento Inte Empreendimento I E	ento mento	Indirect	2013 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.8.947 53 2 3.8.824 540 11.622 11 45 10.034 3.249 5.5.885 7 (397) 2.647	2.464 2 2.159 2.159 3.548 1 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1 (695) 5 11	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 6 6 6 6 6 7 8 8.217 6 6 7 8 8.217 6 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	2013 2967 2266 2266 2662 27739 2432 21195 2905 (672) 2365 6	Em 31 de dezembro de 2014: Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadolty Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Inda. Disa Catisa Empreendimentos Inda. Para Catisa Empreendimentos Ltda. Para Catisa Empreendimentos Ltda. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epa Empreendimentos Imobiliários Ltda. La Fazenda Roseira Epa Empreendimentos Imobiliários Ltda. La Fazenda Roseira Epa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Luadolty Maria Curupati Empreendimentos Imobiliários Ltda. Melnick Desemvolvimento Imobiliários S.A. Em 31 de dezembro de 2013: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos	pação - % 40,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00	399 3,223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3.405 298 286 40 310 5.215 129 359 1.635 12.732 1.457 15.248 448.732	3,841 100 44 391 105 1,529 1,322 19,924 168 - 88 (650) - 716 - (716) 34,700 33,455 2,042 164,934	952 63. (185) (- 5 5 38 93. 14.769 72 8 2 6 7 2 10 21 29 12. 1.534 184.
impresas Visa Empreendimentos imobiliários Ltda. epus Even Empreendimentos imobiliários Ltda. pog Even Empreendimentos imobiliários Ltda. Og Even Empreendimentos imobiliários Ltda. Jog Even Empreendimentos imobiliários Ltda. Jog Even Empreendimentos imobiliários Ltda. Jose Whale Even Empreendimentos imobiliários Ltda. Jose Expensión Empreendimentos imobiliários Ltda. Jelnick Even Nepacios imobiliários Ltda. Jelnick Even Nemarelata Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Caranada Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Caranada Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Outrato Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Duartzo Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Menetista Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Hanelsta Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Lima e Silva Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Lima e Silva Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Lima e Silva Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Turquesa Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Bagata Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Brasallo Empreendimento imobiliário Ltda. Jelnick Even Brasallo Empreendimento imobiliário Ltda.	cietárias in Partici indir 2014 50,000 50,00	solution (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1)	Lucro (p do ex 2014 2147 2561 532 1.170 1.297 536 1 145 929 - (5.040) 3.892 (339) (181) 87 (247) 3.165 (2.823) (5.906) 941	líquido rejuizo) sercício 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013	Patrimônio liquido 2014 2013 (655) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 6.544 21.618 (1.419) 6.544 21.618 (1.419) 6.544 21.618 (1.419) 6.544 (1.419) 6.54	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Steri Imobiliário Ltda. Mehrick Even Steri Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marti Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marti Imobiliário Ltda. Mehrick Even Nadu Imobiliário Ltda. Mehrick Even Rubi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Rubi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Rubi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Ambr Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marr Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marr Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marr Imobiliário Ltda. Mehrick Even Jasp Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marr Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marr Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marr Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gram Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gram Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gram Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gram Imobiliário Ltda. Mehrick Even Clive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Clive Imobiliário Ltda.	a Empreendimento at Empreendimento Tempreendimento Tempreendime	ento mento o to	Indirect	2013 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.8.947 53 2 2 3.3.824 540 11.622 11 45 10.034 3.249 5.5.885 7 (397)	2.464 2 2.5301 1 2.159 3.548 1 2.671 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1 (695) 2.379 5 11	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 6 6 6 6 6 7 8 8.217 6 6 10 11 916 12.098 4 3.839 4 2.871 1.119	2013 2967 2266 2266 2662 277 279 2905 (11) 2905 (672) 2365 6 12	Em 31 de dezembro de 2014: Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Farqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos India (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadoity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Nucleo India (controlada indireta) Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Imobiliários Ltda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Detta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Detta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Agapa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Ltda. Cuadoity Maria Curupalit Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadoity Maria Curupalit Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadoity Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliários Ltda. Rouseira Empreendimentos Imobiliários Ltda. Rouseira Ltda. Rousei	pação - % 40,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 50,00 50,00 50,00 50,00	399 3,223 280 (1,574) 2,146 954 2,556 3,405 216,502 298 286 40 310 5,215 129 359 1,635 12,732 1,457	3,841 100 44 391 105 1,529 1,322 19,924 168 - 88 (650) - 716 - (716) 34,700 33,455 2,042 164,934	952 63. (185) (- 5 5 38 93. 14.769 72 8 2 6 7 2 10 21 29 12. 1.534 184.
Empresas Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Bue Whale Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Beta Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Melnick Even Repreendimentos Imobiliários Ltda. Melnick Even Remeralda Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Granada Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Citrino Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Cutrino Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Caranada Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Ametista Empreendimento Imobiliário Ltda. Welnick Even Ametista Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even June a Silva Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even June Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Linda Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Lorda Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Dirate Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Dirate Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Turrusa Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Papata Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Dramalina Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Dramalina Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Diamante Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Diamante Empreendimento Imobiliário Ltda.	cietárias in Partici indir 2014 50,000 50,00	solution (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1)	Lucro (p do ex 2014 2147 2561 552 1.1.70 1.297 536 1 145 929 - (5.040) 3.892 (339) (181) 87 (247) 3.165 (165) (2.823) (5.906) 941 14.132	líquido rejuizo) (cercício 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013	Patrimônio liquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 16.284 920 654 804 (5.8.277 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011 1.446 (122 185 (2.677 (14) 408 164 395 8.260 10.904 6.533 3.367 15 280 11.324 7.797 2.102 8.008 8.549 5.069 29.468 18.924	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Serie Imobiliário Ltda. Mehrick Even Serie Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agrid Imobiliário Ltda. Mehrick Even Maya Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agrid Imobiliário Ltda. Mehrick Even Rubi Imobiliário Ltda. Mehrick Even Gran Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marm Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marm Imobiliário Ltda. Mehrick Even Marm Imobiliário Ltda. Mehrick Even Ham Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Ham Imobiliário Ltda.	a Empreendimento Inte Empreendimento I E	ento mento o to	Indirect	2013 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.947 53 2 3.824 540 11.622 11 45 10.034 3.249 5.585 7 (397) 643	2.464 2 2.5301 1 2.159 3.548 1 2.671 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1 (695) 2.379 5 11	2014 : : : : : : : : : : : : : : : : : : :	2013 2967 2266 2266 2662 277 279 2905 (11) 2905 (672) 2365 6 12	Em 31 de dezembro de 2014: Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Farqueven Empreendimentos Itda. Parqueven Empreendimentos Indialióros Ltda. Parqueven Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Idda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Agna Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Ltda. Cuadcity Maria Curupalti Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cuadcity Maria Curupalti Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cuadcity Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliários Ltda. Parqueven Empreendimentos Inda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cootrolada indireta)	pação - % 40,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 60,00 50,00 50,00 60,67	399 3,223 280 (1,574) 2,146 954 2,556 3,405 216,502 298 286 40 310 5,215 129 359 1,635 12,732 1,457 15,248 448,732	3,841 100 44 391 105 1,529 1,322 19,924 168 - 88 (650) - 716 - (716) 34,700 33,455 2,042 164,934 (141) 4,057 130	952 63. (185) (5. - 5. - 38. - 93. 14.769 72. - 8. - 2. - 6. - 7. - 2. - 10. - 21. - 29. - 12. 1.636 120. (201) (((201) ((
P Sociedades com passivo a descoberto, cujo toto b) Principais informações das participações so b) Principais informações das participações so b) Principais informações das participações so Empresadimentos imobiliários Ltda. Degus Even Empreendimentos imobiliários Ltda. Dog Even Empreendimentos imobiliários Ltda. Bola Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Bela Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Melnick Even Rio Empreendimento Imobiliários Ltda. Melnick Even Rio Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Granada Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Granada Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Guartzo Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Augusta Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Augusta Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Lima e Silva Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Juguess Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Honoré Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Disasta	cietárias in Partici indir 2014 50,000 50,00	solution (1997) soluti	Lucro (p do ex 2014 47 21561 532 1.170 1.297 536 1 1.45 929 (5.040) 3.892 (339) (181) 87 (247) 3.165 (165) (2.823) (5.906) 941 14.132 5	líquido rejuizo) (cercício 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013 2013	Patrimônio liquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 6.549 21.618 6.77 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011 1.446 (122 185 (2.677 (14) 408 164 395 8.260 10.904 6.533 3.367 15 280 11.324 7.797 2.102 8.008 8.549 5.069 29.468 18.924 1.445 19	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Serol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Serol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Amb Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda.	a Empreendimento Inte Empreendimento I E	ento mento o to	Indirect	2013 80,00	2014 4.975 9 1.1196 8.947 53 2 2.540 11.622 11 45 1.0034 3.249 5.585 7 (397) 2.647 643 2	2.464 2 2.5301 1 2.159 3.548 1 2.671 1.365 8.035 2 (48) 4.500 1 (695) 2.379 5 11	2014 : : : : : : : : : : : : : : : : : : :	2013 2967 2266 2266 2662 277 279 2905 (11) 2905 (672) 2365 6 12	Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Farqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Farqueven Empreendimentos Indialións Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadoliy Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenflusas Empreendimentos Imobiliários Neibenflusas Empreendimentos Ltda. Meinick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Neibenflusas Empreendimentos Imobiliários Ita Empreendimentos Imobiliários Ita Impreendimentos Imobiliários Ita Ita Pazenda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ita Ita Quadoliy Maria Curupali Empreendimentos Imobiliários Ita Ita Quadoliy Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliários Ita Idea Universitária Empreendimentos Imobiliários Ita Imobiliários Ita Impreendimentos Imobiliários Ita Impreendimentos Imobiliários S.A. Em 31 de dezembro de 2013: Evisa Empreendimentos Itala. Parqueven Empreendimento e Participações Itala. Parqueven Empreendimentos Itala.	pação - % 40,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 60,00 50,00 50,00 60,67 50,00 66,67 50,00	399 3,223 280 (1.574) 2.146 954 2.556 3105 216.502 298 40 310 5.215 129 359 1.635 12.732 1.457 15.248 448.732	3,841 100 44 391 105 1,529 1,322 19,924 168 650) - 716 - (716) 34,700 33,455 2,042 164,934 (141) 4,057 130	952 63. (185) (5. - 5. - 38. - 93. 14.769 72. - 8. - 2. - 6. - 7. - 2. - 10. - 21. - 29. - 12. 1.534 184. 1.636 120. (201) ((201) ((201) (
Empresas Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dog Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Bue Whale Even Empreendimentos Imobiliários Ltda. Beta Even Rio Empreendimentos Imobiliários Ltda. Melnick Even Repreendimentos Imobiliários Ltda. Melnick Even Repreadimentos Imobiliários Ltda. Melnick Even Granada Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Citrino Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Citrino Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Cutrino Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Amelitas Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Amelitas Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Lima es Silva Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Lima Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Lima Esilva Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Lorde Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Lorde Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Honora Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Fagata Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Pagata Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Honora Empreendimento Imobiliário Ltda. Melnick Even Diamanta Empreendimento Imobiliário Ltda.	cietárias in Partici indir 2014 50,000 50,00	solution (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1)	Lucro (p do ex 2014 2147 2561 552 1.1.70 1.297 536 1 145 929 - (5.040) 3.892 (339) (181) 87 (247) 3.165 (165) (2.823) (5.906) 941 14.132	liquido rejuizo) (283) 4.003 4.003 4.003 4.003 3.362 4.003 3.362 4.003 3.362 4.003 3.362 4.003 3.937 (6.98) (6.50) (4.87) 3.725 1.165 (30) 1.597 5.456 1.431 4.481 4.4.615	Patrimônio liquido 2014 2013 (555) (602 11.688 39.178 6.349 21.818 6.780 31.695 (1.419) 16.284 920 654 804 (5.8.277 16.327 7.336 13.253 11 -4.156 4.011 1.446 (122 185 (2.677 (14) 408 164 395 8.260 10.904 6.533 3.367 15 280 11.324 7.797 2.102 8.008 8.549 5.069 29.468 18.924	Empresas Mehrick Even Brita Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Perol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Serol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Serol Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Amb Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Olive Imobiliário Ltda. Mehrick Even Agual Imobiliário Ltda.	a Empreendimento Inte Empreendimento I E	ento mento o to	Indirect	2013 80,00	2014 4.975 9 1.196 8.947 53 2 3.824 540 1.1622 11 4.5585 7 (397) 2.647 643 2 22 - 1	2.464 2 2.5.301 1 1 2.159 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	2014 : 22.110 4 12.093 8 19 3.126 2 17.192 6 6 6 6 10 11 916 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 12.098 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	2013 2967 2478 2266 2662 277 279 279 279 279 279 279 27	Em 31 de dezembro de 2014: Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliários S.A. Farqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Parqueven Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indireta) Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Cuadoity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Catisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Agapa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Pata Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Belta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Belta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Ltda. Paracenda Roseira Ligha Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Ligha Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Gruppalti Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira Gruppalti Empreendimentos Imobiliários Ltda. Paracenda Roseira de Goses Empreendimentos Imobiliários Ltda. Parqueven Empreendimentos Imobiliários Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. Parqueven Empreendimentos Imobiliários Ltda. Controlada indireta) Controlada indiretal Cygrus Empreendimentos Indobiliários Ltda.	pação - % 40,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 45,80 60,00 50,00 50,00 60,67	399 3,223 280 (1,574) 2,146 954 2,556 3,405 216,502 298 286 40 310 5,215 129 359 1,635 12,732 1,457 15,248 448,732 367 31,857 340 (1,431) 4,579	3,841 1000 44 391 105 1,529 1,322 19,924 168 - 88 (650) - 716 - (716) 34,700 33,455 2,042 164,934 (141) 4,057 130 53 (174)	952 63. (185) (- 5. - 5. - 38. - 93. 14.769 72. - 8. - 2. - 6. - 7. - 2. - 10. - 21. - 29. - 12. 1.636 120. (201) ((201) ((201) (201) (201)

pefran 11 3885,9696



				NCEIRAS INDIVID	UAIS E CONSO <u>L</u>	IDADAS PAR <u>a</u>					E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)
Pas:	ivo e patrimônio	o líquido (passivo Pa Não pação	a descoberto) irtici- Patri- o mi- mônio			-	Passivo e pa	itrimônio líquido Não	(passivo a de Partici- pação mi-	scoberto) Patri- mônio	de serviços de assistência técnica é realizada pela controladora, e na data da prestação, reconhecidas no resultado, na rubrica "Outras despesas operacionais, líquidas". Partillação nos resultados
Melnick Even Incorporações e Construções S.A. 50,00 Fazenda Roseira Delta Empreendimentos	213.873	66.531 norita	<u>ários</u> <u>líquido</u> 2.033 95.733	Fazenda Roseira Imobiliários Ltda	а.	entos	45,80 Circu	345	noritários	líquido 181	O programa de participação nos resultados foi aprovado em maio de 2010 e está fundamentado em metas individuais e do Grupo. O encargo está apresentado na nota explicativa nº 20.b). Em 31 de dezembro de 2014 o montante dessa participação registrada pela Controladora é de R\$ 22.500 (R\$ 25.000 em 2013).
Imobiliários Ltda. 45,80 Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Ltda. 45,80		350	- 1.355 - 128	Fazenda Roseira Imobiliários Ltda Quadcity Maria C	a. Curupaiti Empreer			0.870 579		1.214	⁶⁰ Riscos trabalhistas e civeis Certas controldadas figuram como polo passivo, de forma direta ou indireta, em reclamações trabalhistas, no montante total de R\$ 57.300 (R\$ 52.056 em 2013), as quais a Administração da Companhia, como
Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda. 45,80 Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos		56	- 322	Imobiliários Ltda Quadicity Zacaria Imobiliários Ltda	a. a de Goes Empre		,	8.553 558 1.455 10.552		22.538 31.419	corroborado pelos assessores legais, classifica como perda provável de RS 21.221 (R\$ 21.416 em 2013), possível de RS 29.636 (R\$ 25.394 em 2013) e remota de R\$ 6.443 (R\$ 5.245 em 2013), nas contestações apresentadas pela Companhia. Conforme informações dos assessores legais responsáveis, a provável
Imobiliários Ltda. 45,80 Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. 45,80 Imobiliários Ltda. 45,80		(25)	- 936 - 1,284	Quadcity Melo No Imobiliários Ltda Omicron Even Ri	ogueira Empreen a.			1.897 4.546			saída de fluxo de caixa futuro decorrente dos processos classificados como perda provável é estimado em R\$ 20.433 em 31 de dezembro de 2014 (R\$ 6.187 em 2013). Processos civeis em que controladas figuram como polo passivo totalizam R\$ 188.359 (R\$ 129.306 em 2013),
Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda. 45,80		40	- 364	Imobiliários Ltda Melnick Desenvo	а.			1.299 36.814 5.097 117.618		52.818 75.547	relacionados, principalmente, a: (i) revisão de cláusula contratual de reajustamento e juros sobre parcelas em cobrança; e (ii) atrasos na entrega de unidades imobiliárias. Conforme informações dos assessores legais responsáveis, a expectativa da coorrência de decisões destavoráveis em parte desses processos
	=			Despesas	Resultado	Outras receitas e	Imposto de ren	da e Partici	oação	ro líquido (prejuízo)	correspondente ao montante de R\$ 12.121 em 31 de dezembro de 2014 (R\$ 9.249 em 2013). A provisão para riscos cíveis e trabalhistas em 31 de dezembro de 2014 totaliza R\$ 32.554 (R\$ 15.436 em 2013).
Em 31 de dezembro de 2014: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliário	_	Receita líquida	Custos 3	operacionais (101)	financeiro (1)	despesas	contribuição so	ocial minori	tários do	exercício (99)	15. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS O Grupo possui as seguintes obrigações a tributar:
Tricity Empreendimento e Participações Ltda. Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indir		13.176 (107) 3	(5.909) 288 (3)	(4.396) (83)	10.149 260 73	(37) (23) (427)		(708) (4) (11)	(80) - (16)	12.195 331 (381)	a) Lucro real Considerando o atual contexto das operações da controladora, que se constitui, substancialmente, na participação em outras sociedades, não foi constituido crédito tributário sobre: (i) a totalidade do saldo acumulado
Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda. Quadcity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários	,	(19) 839 5.816	(91) (531) (11.215)	(544) (498) (895)	754 1.936 5.781	(341) 985		(108) (59) (247)	-	1.346 225	de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas da contribuição social; (ii) o saldo de despesas não dedutíveis temporariamente na determinação do lucro tributávei; e (iii) o ágio a amortizar. Em decorrência do processo de incorporação, o imposto de renda diferido sobre tais créditos foi constituído no limite do passivo relacionado com
Neibenfluss Empreendimentos Ltda. Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda		17.090 85.831 853	(7.226) (100.828) (478)	(7.127) (3.227) (308)	2.601 2.107 1.098	(1.179) (297)	(1	.259)	5.121	4.079 (4.855) 652	as parcelas a tributar sobre a diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributado pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência; sendo assim, anulado seus efeitos nas contas patrimoniais. b) Lucro presumido e RET
Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários Lt Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltd Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	da. a.	770 460	(615) (339)	(2) (181) (155)	99 766	(234)		(31)	-	(2) 42 300	Estão representados pelo imposto de renda e pela contribuição social sobre a diferença entre a receita de incorporação imobiliária apropriada pelo regime de competência e aquela submetida à tributação, obtendo ao regime de caixa das sociedades tributadas com base no lucro presumido ou no RET (nota explicativa et 2.16).
Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.		14.805 1.898	(8.528) (1.294)	(2) (134) (2)	14 157	(45)		(88) (75)	-	6.201 507 (2)	cuja movimentação é como segue: Consolidado 2014 2013
Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Lt Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Lt Quadicity Zacaria de Goes Empreendimentos Imobiliários I	ia.	341 35.365 21.088	119 (25.928) (16.174)	(517) (1.104) (290)	1.331 618 749	(207)		(175) (734) (462)	-	892 8.217 4.911	No início do exercício 50.038 53.964 Despesa no resultado (7.098) (3.926) No firm do exercício 42.940 50.038
Quadcity Melo Nogueira Empreendimentos Imobiliários Ltd Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A.		17.148 397.764	(12.215) (282.816)	(500) (35.840)	197 5.092	(6.007)		(346) .977)	(104)	4.284 70.111	A tributação da diferença entre o lucro auferido pelo regime de caixa e aquele apurado de acordo com o regime de competência ocorre em sintonia com a expectativa de realização das contas a receber, como apresentado
Em 31 de dezembro de 2013: Eco Life Cidade Universitária Empreendimentos Imobiliário Tricity Empreendimento e Participações Ltda.	s S.A.	83 49.111	(12) (44.351)	(21) (2.805)	(18) 11.094	(2.397)	(1	69 .204)	(252)	101 9.196	a seguir: 2014 2013 No exercicio seguinte 34.845 41.340 Em exercicios subsequentes 8.095 8.698
Parqueven Empreendimentos Ltda. Evisa Empreendimentos Imobiliários Ltda. (controlada indir Cygnus Empreendimentos Imobiliários Ltda.	eta)	576 4 (3.980)	(89) - 3.359	(174) (12) (939)	629 (66) (2.203)	(217) (696) (172)		(20) (3) 68	94	705 (679) (3.867)	Em exercicios subsequentes 8.095 6.098 42.940 50.038 16. OBRIGAÇÕES DE BENEFÍCIOS DE APOSENTADORIA
Quadcity Bela Cintra Empreendimentos Imobiliários Ltda. Disa Catisa Empreendimentos Imobiliários Neibenfluss Empreendimentos Ltda.		24.903 53.796 52.327	(13.818) (48.618) (35.680)	(694) (710) (10.318)	2.116 1.235 124	85	(1 (1	(531) .084) .067)	- - -	12.061 4.619 5.386	Em abril de 2008, a Companhia implantou plano de previdência complementar na modalidade Vida Gerador de Beneficio Livre - VGBL. Nos termos do regulamento desse plano, o custeio é paritário, de modo que a parcela da Companhia equivale a 100% daquela efetuada pelo funcionário de acordo com uma escala de confibiluição
Melnick Even Incorporações e Construções S.A. Fazenda Roseira Delta Empreendimentos Imobiliários Ltda Fazenda Roseira Gamma Empreendimentos Imobiliários L		133.994 1.001	(111.265) (595) (20)	(2.777) (169)	574 710	(1.639) 46		.308)	4.771 - -	20.350 815 (20)	embasada em faixas salariais, que variam de 1% a 6% da remuneração do funcionário. Os fundos para os quais as contribuições são direcionadas são:
Fazenda Roseira Kappa Empreendimentos Imobiliários Ltda Fazenda Roseira Zeta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Beta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	a.	324 808	(223) 68 (5)	(182) (125) (2)	29 490	-		(16) (116)	- -	(68) 1.125 (7)	UBB AIG Corporate I FIG FI Especialmente Constituídos Renda Fixa. UBB AIG Corporate IV FIG FI Especialmente Constituídos Renda Fixa. PREVER Platinum RV 49 FIQ de FI Especialmente Constituídos Multimercado (Plano Composto).
Fazenda Roseira Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda Fazenda Roseira Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda. Fazenda Roseira Epsilon Empreendimentos Imobiliários Ltd.	l.	47 (1) 2.115	(49) (23) (2.263)	(74) - (301)	31 - 301	34		(3)	-	(48) (24) (263)	O plano está sendo administrado pela Itaú Vida & Previdência e as contribuições realizadas pela Companhia totalizaram R\$ 427 (R\$ 526 em 2013). 17. CONTAS-CORRENTES COM PARCEIROS NOS EMPREENDIMENTOS
Quadcity Maria Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Lt f) Adiantamentos para futuro aumento de capital	da.	7.672	(5.845)	(834) (i) A operação d	25 le Cédula de Créd	-		(178)	- % a 115% da t	840	Controladora Consolidado 2014 2013 2014 2013
Os adiantamentos para futuro aumento de capital efetuad sociedades controladas:			Ativo	(ii) A operação de DIs, acrescido	e Crédito de Recel os de 0,35% à 1,5	% ao ano.					Em empreendimentos: Duo Alto de Pinheiros 876 1.016 876 1.016 Particolade Pinheiros 154 157 154 157 Particolade Pinheiros (969) 150 (2444) (2.009)
Sociedades controladas 292.912	293.627	2014	Consolidado 2013	(ii) Em 24 de ou dois anos, atr R\$ 50.000 co	itubro de 2014, a ravés de uma dívi im pagamento de	Companhia fe da em dólar, co juros e princip	mposta por dois al em 13 de outu	contratos: (i) Cédu bro de 2016 e (ii)	ıla de Crédito E Swap Pré X D	Bancária de DI em que a	Demais (860) 1.520 (2.414) (2.028) 170 2.693 (1.384) (855) Mútuo com parceiros:
Sociedades não controladas 13.805 306.717 Não existem termos fixados de conversão dos adiantame	62.417 356.044 entos para futuro	aumento de capit	62.417 62.417 tal em cotas que	companhia fic da dívida. Os valores contá	ca ativa na taxa de beis dos emprésti	3,68% a.a. + v	ariação cambial e nte e não circulan	passiva na taxa d e aproximam-se d	e CDI + 1,5% a	a.a. do custo	Outros parceiros 50 826 52 826 Conx Empreendimentos Imobiliários - 3.567 - 3.567 ARC Engenharia Ltda. 564 564 564 564
considerem um valor fixo de adiantamento por uma quani estão sendo classificados como investimento ou patrimônio circulante.	idade fixa de cot	as, motivo pelo qu	ial os saldos não	Em garantia dos	financiamentos, fi	oram oferecidos	s os seguintes ativ	os:	2014	2013 854.143	Melnick Participações Ltda. 33.542 20.450 36.639 24.238 Krill Empreendimentos Imobiliários Ltda. 761 761 761 761 761 34.917 26.168 38.016 29.956
IMOBILIZADO Composição dos saldos e taxas de depreciação					incorrido das unid r (unidades vendid				1.240.265	9.010 8.093 871.246	Em consórcios: Consórcio Roseira 3.048 4.286 3.048 4.286 Consórcio Rossi - - (2.108) (6.445)
Taxa anual		2014	Controladora 2013	Os montantes têr	m a seguinte com	posição, por an	Cont	roladora	Coi	nsolidado	Colinas do Morumbi (9.013) (4.755) 3.048 4.286 (8.073) (6.915) 38.136 33.147 28.559 22.168
Máquinas e equipamentos 10 7.27		<u>Líquido</u>	<u>Líquido</u> 4.635	2014 2015			2014 - 115.272	2013 5.563 127.390	2014 510.406	2013 464.947 645.026	Ativo não circulante 38.151 33.162 38.573 33.380 Passivo circulante (15) (15) (11.114) (11.194) 38.136 33.147 28.559 22.186
Maquinas e equipamentos	7 (2.510 2 (4.753	2.267 3) 2.599	2.698 2.578 258	2016 2017 2018 em diante			202.016 246.674 96.627	32.346 31.626	595.020 355.758 103.675	251.218 79.921 31.470	A Companhia participa do desenvolvimento de empreendimentos de incorporação imobiliária em conjunto com outros parceiros de forma direta ou mediante participação em sociedades controladas. A estrutura de administração desese empreendimentos e a gerência de caixa são centralizadas na empresa lider do
Instalações	6 (8.775 6 (277	5) 5.151 7) 5.229	3.042 4.485 17.696		operações de créd ento dos compron	lito imobiliário en	660.589 n longo prazo têm	349.407 1. cláusulas de veno	564.859 imento antecipa	1.472.582 ado no caso	empreendimento, que fiscaliza o desenvolvimento das obras e os orçamentos. Assim, o líder do empreendimento assegura que as aplicações de recursos necessários sejam feitas e alocadas de acordo com o planejado. As
	(20.003	2014	Consolidado 2013	registro de hipote assumidos vêm s Os recursos oriu	eca do empreend sendo cumpridos undos da operaçã	limento, cumpri pela Companhi io de CRI forar	mento de cronogi a nos termos cont n utilizados para	ama das obras e ratados. liquidação da pri	outros. Os cor neira parcela o	mpromissos da segunda	respectivo percentual de participação, os quais não estão sujeitos a atualização ou encargos financeiros não possuem vencimento predeterminado. O prazo métio de deservolvimento e finalização dos empreendimentos em que estão aplicados os recursos é de
Taxa anual de depre- ciação - % Cust	Depreciação acumulada			emissão das de	ebêntures, aplicar	ndo-se a essa	operação as m	esmas condições	restritivas ar	nlinávoie àc	o prazo medio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos em que estao aplicados os recursos e de três anos, sempre com base nos projetos e cronogramas físico-financeiros de cada obra.
			Líquido	debêntures (item b) Debêntures	b) a seguir:		.,,	•		Jiloavois as	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em
Máquinas e equipamentos 10 7.46 Móveis e utensílios 10 5.96 Computadores 20 8.63	9 (3.451 2 (3.153 1 (5.683	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948	5.247 3.373 2.961	b) Debêntures	b) a seguir:		.,,	Con	roladora e cor 2014 145.833	nsolidado 2013	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fluem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos mantidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consório Roseira estão sujeitos à variação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% ao ano e vencimentos renegociáveis
Móveis e utensilios 10 5.96 Computadores 20 8.83 Instalações 10 2.00 Benfeitorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 7 33.74	9 (3.45) 2 (3.15) 1 (5.68) 8 (1.03) 6 (9.32) 9 (31.04)	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 6) 972 4) 6.062 1) 2.708	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Principal	.,		, , ,	Con	145.833 150.000 295.833	2013 250.000 150.000 400.000	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manitidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórico Roseira estão sujeitos à variação de 100% da taxa do CDL com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a nos e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos cor- respondentes, exoeto os saldos manitidos com a Brisa Empreendimentos Ltda., a Villa Reggio Empreendimentos Imbolilários Ltda. e o Consórico Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros.
Móveis e utensilios 10 5.96 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfelitorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Demais 78.95 78.95 To Os gastos com a construção dos estandes de vendas 20 20	9 (3.451 2 (3.153 1 (5.68) 8 (1.036) 6 (9.324 9 (31.041) 5 (378) 0 (54.066) e do apartament	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.367 5) 24.884 o modelo são capit	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar	.,			Con	roladora e cor 2014 145.833 150.000 295.833 (845) 10.425 305.413	nsolidado 2013 250.000 150.000 400.000 (1.523) 12.508 410.985 115.998	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às ausa características. Os saldos de mútuos mantidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos à variação de 100% de taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% ao ano e vencimentos renegociatem para o inogo prazo, obedecendo ao prazo médio de deservolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos mantidos com a Brisa Empreendimentos Ltda, a Villa Reggio Empreendimentos tomolitarios Ltda e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, Joulaizando R\$ 1.683.266.
Móveis e utensílios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeitorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Demais 5.74 5.74	9 (3.45 ¹ 2 (3.15 ² 1 (5.68 ² 8 (1.03 ² 6 (9.32 ² 9 (31.04 ² 5 (37 ⁸ 0 (54.06 ² e do apartamento ior a um ano e e varia de acordo	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 8) 5.367 24.884 o modelo são capili	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar S Circulares	ição a apropriar			Con	2014 145.833 150.000 295.833 (845) 10.425 305.413 163.915 141.498	2013 250.000 150.000 400.000 (1.523) 12.508 410.985 115.998 294.987	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manitidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consório Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDL com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a nos e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exoceto os saldos manitidos com a Brisa Empreendimentos Ltda., a Villa Regigo Empreendimentos Imbolilarios Ltda. e o Consório Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.83.266. De acordo com o estatuto social, o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social etido limite de R\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Berfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 7 33.74 78.95 78.95 78.95 70 Os gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for super vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, qu	9 (3.45: 2 (3.15: 11 (5.68: 8 (1.03: 6 (9.32: 9 (31.04: 5 (37: 0 (54.06: e do apartament ior a um ano e e varia de acordo demolição.	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.367 5) 24.884 o modelo são capil depreciados de aco o com cada empree	\$247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas cordo o prazo de endimento, e são	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar S Circulante Não circulante Características Data de registro Conversível em a	ção a apropriar das debêntures ações	Quarta emi: 10/03/2011 Não	ssão	Con	2014 145.833 150.000 295.833 (845) 10.425 305.413 163.915 141.498 Quinta emi 03/10/2012 Não	nsolidado 2013 250.000 150.000 400.000 (1.523) 12.508 410.985 115.998 294.987	Esas forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às ausa características. Os saldos de mútuos mantidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos à variação de 100% de taxa do CDI, como acráscimo de juros de 3,5% a 4% ao ano e vencimentos renegociáces para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de deservolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos mantidos com a Brisa Empreendimentos Ltda, a Villa Reggio Empreendimentos Incollidarios Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266. De acordo com o estatuto social, o Conseiho de Administração está autorizado a delibera o aumento do capital social de 1 limite de R\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conseiho de Administração aprovou o aumento do capital social ad Companhia dentro do limite de capital autorizado de acides administração da quantidade de ações
Móveis e utensillos 10 5.96 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Demais 7.78,55 778,95 O sigastos com a construção dos estandes de venda quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do término da comercialização ou b) Movimentação dos saldos A movimentação do imobilizado nos exercícios findos em 3 2014 Saldos iniciais líquidos 17.696	9 (3.45 ¹) 2 (3.15 ¹) 1 (5.68 ¹) 8 (1.03 ¹) 6 (9.32 ²) 9 (31.04 ¹) 5 (37 ¹) 0 (54.06 ¹) 6 e do apartamentior a um ano e e varia de acordo demolição. 1 de dezembro d Controladora 2013	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.35 5) 24.884 o modelo são capi depreciados aco com cada empre	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas cordo o prazo de endimento, e são	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar Circulante Não circulante Características Data de registro Conversivel em a Datas de vencim	das debêntures ações ento	Quarta emi: 10/03/2011 Não 1ª série - 10. 2ª série 210 10/03/2015 (isão (03/2014 (50%) e (03/2014 (33,33%) e 10/03/		roladora e coi 2014 145.833 150.000 295.833 (845) 10.425 305.413 163.915 141.498 Quinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2015 03/10/2016 03/10/2017	nsolidado 2013 250,000 150,000 400,000 (1,523) 12,508 410,985 115,998 294,987 issão (33,33%) (33,33%)	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saídos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saídos manidos com a Brissa Empreendimentos Ltda. a 1018 Reggio Empreendimentos Imobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIALE RESERIVAS 10. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando RS 1.683.266. 10. De acordo com o estatuto social, o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social até o limite de RS 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações 18.2 de abril de 2014 o Conselho de Administração provou o aumento do capital social da Companhia dentro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistisa da Companhia no valor de RS 600.000. O capital social da Companhia passou de RS 1.083.266 para RS 1.683.266.
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeitorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Demais 78.95 78.95 O Sg gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica for supe vida útil-econômica for supe vida útil-econômica do aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasida do termino da comercialização ou D Movimentação dos saldos A movimentação dos aldos A movimentação dos aldos 2014 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: Máquinas e equipamentos Móveis e utensilios 18	9 (3.45°) 22 (3.15°) 11 (5.68°) 18 (1.03°) 18 (1.03°) 19 (31.04°) 19 (31.04°) 19 (31.04°) 19 (31.04°) 10 (54.06°) 10 (4.06°) 10 de dezembro d Controladora 2013 16.422 8 278	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.367 5) 24.884 o modelo são capit depreciados de ac o com cada empret e 2014 e de 2013 s 2014 31.269	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas zordo o prazo de endimento, e são como segue: Consolidado 2013 23.781	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar 3 Circulante Não circulante Características Data de registro Conversível em a Datas de vencim	das debêntures ações ento	Quarta emis 10/03/2011 Não 1ª série - 10 2º série - 10 10/03/2015 1 1ª série - CL 2º série - CL	isão 03/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 10/03/ II + 1,95% "spreu II + 2,20% "Spreu	10/03/2015 (50%) ,,	roladora e cor 2014 145.833 150.000 2926.833 (845) 10.425 305.413 163.915 141.498 Quinta emi 03/10/2015 03/10/2016 03/10/2017 CDI + 1,6	nsolidado 2013 250,000 150,000 400,000 (1,523) 12,508 410,985 115,998 294,987 (33,33%) (33,33%) (33,33%)	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consório Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDL com acréscimo de juros de 3,6% a 4% a on a ve vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os sados mantidos com a Brisa Empreendimentos le finalização dos empreendimentos Inmolilativos Ltda. o Volta Reposito Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266. De acordo com o estatuto social, o Conseiho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social etido limite de R\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conseiho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia no valor de R\$ 600.000. O capital social da Companhia passou de R\$ 1.083.266 para R\$ 1.883.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria Em reunião do Conseiho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações da Companhia a serem entregues para seus colaboradores no âmbito do Plano de Remuneração Variável. No primerio perdodo de 2014, a Conseiho montante de companhia da companhi
Móveis e utensillos 10 5.96 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Demais 7 78.95 O sigastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do término da comercialização ou b) Movimentação dos saldos A movimentação do imobilizado nos exercicios findos em 3 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: 4 Móveis e utensillos 1 Móveis e utensillos 1 Computadores 1 Instalações 6 Benteltorias em imóveis 5.811	9 (3.45°) 22 (3.15°) 11 (5.68°) 18 (1.03°) 18 (1.03°) 19 (31.04°) 19 (31.04°) 19 (31.04°) 19 (31.04°) 10 (54.06°) 10 (4.06°) 10 de dezembro d Controladora 2013 16.422 8 278	11) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 1) 2.708 6) 5) 5.567 6) 5) 5.567 6) 50 5.67 6 61 1.324 6 67 6.77	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 9,756 9,756 9,756 9,756 9,756 9,756 9,756 9,756 1,176 9,757	Duarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar S Circulante Não circulante Características Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (te Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia	Quarta emir 10/03/2011 Não 1ª série - 10 20 série - 10 10/03/2015 i 1ª série - CT Subordinada 10 25.000 (12.5	isão 03/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 10/03/ II + 1,95% "spreu II + 2,20% "Spreu	10/03/2015 (50%)	roladora e coi 2014 145,833 150,000 1926,833 (845) 10,425 305,413 163,915 141,498 Quinta emi 03/10/2015 Não 03/10/2016 03/10/2016 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 15,000	nsolidado 2013 250,000 150,000 400,000 (1,523) 12,508 410,985 115,998 294,987 (33,33%) (33,33%) (33,33%)	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saídos de mútuos manidos com os parceiros Mehriok Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saídos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos Inchilários Ltda. e o Consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 10. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando RS 1.683.266. 10. Bo acordo com o estatuto social, o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social até o limite de RS 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação de quantificade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovo u o aumento do capital social da Companhia detro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatus Social e em favor de todos acionistas da Companhia no valor de RS 600.000. O capital social da Companhia, passou de RS 1.083.266. 18.2. Ações restritas e em tesocuraria Em reunião do Conselho de Administração aprova de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia no valor de RS 600.000. O capital social da Companhia adquiríu o montante de 10.779.700 ações ordinárias pelo montante de RS 6.230 apreço de mercado, de acordo com o «Programa de Recompa» a aprovado pelo Conselho de Administração en el de Recompa e aprovado pelo Conselho de Administração de valor para os acionistas da Companhia, em de RS 600.000.000 apreco de mercado, de acordo com o «Programa de Recompa» a parovado pelo Conselho de A
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 7 33.74 Pemais 78.95 Os gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-e	9 (3.45') (1.15) (2.2 (3.15') (3.16) (3.10) (4.16) (5.888) (1.030) (6.9.32') (6.9.32') (7.16) (7.17)	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 8) 3) 5.367 5) 24.884 o modelo são capit depreciados de ac o com cada empreciados de ac 1.3269 1.1326 61 1.324 6.6.797 4.985 1.199 14.372	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,766 5,657 31,269 talizados apenas cordo o prazo de endimento, e são como seguira 23,761 17 304 1,532 59 3,178 12,880 2,502 20,472	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Qustos de transa Juros a pagar 3 Circulante Não circulante Características Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de til Montante emitida Evistem condição Gabébetures da er	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos o bes restritivas, co	Quarta emil 10/03/2011 Não 1ª série - 10 2º série - 10 10/03/2015 1ª série - CE 2º série - CE Subordinade 10 25.000 (12.5 250.000	ssão 103/2014 (50%) e 103/2014 (33,33% 33,33%) e 10/03/ 101 + 1,95% "spread 11 + 2,20% "spread 100 - 1° série e 12 1do nos prospect		roladora e col 2014 145.833 (845) 10.425 305.413 163.915 141.498 Quinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2015 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 15.000 distribuição p	nsolidado 2013 250.000 150.000 400.000 (1.523) 12.508 410.985 115.998 234.987 (33.33%) (33.33%) (33.33%)	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consório Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI. com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a on a ve vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda., a Villa Regigo Empreendimentos Imbolilarios Ltda. e o Consórior Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.83.266. De acordo com o estatuto social, o Conseila de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social até o limite de R\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conseiho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia no valor de R\$ 600.000. O capital social companhia passou de R\$ 1.83.266 para R\$ 1.683.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria Em reunião do Conseiho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações da Companhia a serem entregues para seus colaboradores no âmbito do Plano de Remuneração Variável. No primeiro período de 2014, a Conseiho de Administração com de 10.779.700 agos ordinárias pelo montante de R\$ 62.300 a preço de mercado, de acordo com o "Programa de Recompra" aprovado pelo Conseiho de Administração com de 10.779.700 agos ordinárias pelo montante de R\$ 62.300 a preço de mercado, de acordo com o "Programa
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 7.5.74 Demais 7.5.74 ☐ Os gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião de termino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos A movimentação dos saldos 17.696 Adições: Mâquinas e equipamentos Móveis e utensilios 18 Estandes de vendas 12:13 Instalações 16:11 Estandes de vendas 1:161 Benáles (1956) Benáles (1956) Baixas líquidos (1956) Baixas líquidos (1956) Baixas líquidos (1958) Balxas líquidos (1958)	9 (3.45) 2 (3.15) 1 (5.888) 1 (1.939) 3 (1.04) 5 (3.73) 5 (3.73) 6 (9.32) 6	11) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.367 5) 324.884 o modelo são capit depreciados de ac o com cada empreciados de aconociados de aco	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,766 5,657 31,269 talizados apenasorordo o prazo de endimento, e são como segue: Consolidado 2013 23,781 17 304 1,532 59 3,178 12,880 2,502 20,472 1,346 (11,638) 31,269	Duarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar Não circulante Não circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (Ita Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçõebêntures de er principalmente, a nos prospectos velabentures to	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de recomissão cump	Quarta emir 10/03/2011 Não 1º série - 10, 2º série - 10, 10/03/2015 i 1º série - CC 2º série - CC 300 (12.5 25.000 (12.5 25.000 (13.5 25.000 (13.5 2	103/2014 (50%) e 103/2014 (30,33%) e 103/2014 (30,33%) e 1003/2014 (30,33%) e 1000 - 18 série e 1000 - 18 série e 12 do nos prospect 10 de março de cietária e gestão npanhia nos tempanha for supanha e	10/03/2015 (50%) 2016 (33,33%) fr 500 - 2ª série) con definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabel	roladora e coi 2014 145.833 (845) 10.000 295.833 (845) 10.425 10.425 10.425 10.425 10.425 10.4201 10.4	nsolidado 2013 250.000 150.000 400.000 (1.523) 12.508 410.985 115.998 294.987 (33,33%) (33,33%) (33,33%) (33,33%) (33,33%)	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saídos de mútuos manidos com os parceiros Mehriok Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saídos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos Inchilários Ltda. e o Consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 18. Aceita de representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando RS 1.683.266. 18. Ado e acordo com o estatuto social, o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social até o limite de RS 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação de quantificade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro di limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia no valor de RS 600.000. O capital social da Companhia passou de RS 1.083.266 para RS 1.683.266. 18.2. Ações restitas e em tesocuraria Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de açõe da Companhia a
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pemais 7.855 78.95 O sgastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida incisal útil-econômica for supe vida útil	9 (3.45′) 2 (3.15′) 1 (5.88′8 (1.932) 6 (9.322 (3.15′) 6 (9.322 (3.15′) 7 (3.10 (3.1	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 10.027 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.967 5) 24.884 to modelo são capil depreciados de acide empreciados de acidente empreci	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas sordo o prazo de como segue: 2013 23.781 17 304 1.532 20.472 (1.346) (1.1346) (1.1348) 33.188 33.188 53.1289 33.188 53.1289	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar 3 c Circulante Não circulante Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tif Montante emitudo Existem condiçã debêntures de er principalmente, e nos prospectos a pred debêntures a pred debêntures de re consprincipalmente, e nos prospectos a pred desida sendo cum desida sendo cum desida so sendo cum desida sendo	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tuios emitidos bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determina pridos em 31 de i	Quarta emir 10/03/2011 Não 1ª série - 10 2º série - 10 2º série - CE 2º série - CE 2º série - CE 25.000 (12.5 50.000 onforme defininhia, datados c roganização soridos pela Con dos covenantidezembro de 21 00.5 à quarta emir	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33% 03,33%) e 10/03/2014 (33,33% 04) e 10/03/2014 (32,33%) e 10/03/2014 (33,33%)	10/03/2015 (50%) 10/03/2015 (50%) 10/03/2016 (33,33%) 10/05/28 série) 10/05/28	roladora e cot 2014 145.833 145.833 145.833 168.915 10.425 305.413 163.915 141.498 305.413 163.915 141.498 303/10/2015 303/10/2015 303/10/2016 303/10/2017 50.000 distribuição pro de 2012, recompromissos cidos. Adicion ente pela Admic pela Admic pela Admic pela Pela Pela Pela Pela Pela Pela Pela P	nsolidado 2013 250,000 150,000 400,000 (1,523) 12,508 410,985 115,998 294,987 issão (33,33%) (33,33%) (33,33%) la pública das elacionadas, assumidos assumidos apropriados	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manifidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consório Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI. com acréscimo de juros de 3,6% a 4% a non e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos manifidos com a Brisa Empreendimentos Ltda, a Villa Reggio Empreendimentos Immolifiarios Ltda. e o Consciorio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266. De acordo com o estatuto social, o Conseiho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social está epresentado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conseiho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia no valor de R\$ 600.000. O capital social da Companhia passou de R\$ 1.083.266 para R\$ 1.683.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria Em reunião do Conseiho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações da Companhia a serem entregues para seus colaboradores no âmbito do Plano de Remuneração Variável. No primerio período de 2014, a Conseiho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações da Companhia a serem entregues para seus colaboradores no âmbito do Plano de Remuneração Variável. No primerio período de 2014, a Conseiho de Administração es de Rocompanhia quandir o montante de 10.179.700 afose
Móvels e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóvels 50 15.38 Estandes de vendas 5 7.574 T8.95	9 (3.45′) 2 (3.15′) 1 (5.88′8 (1.932) 6 (9.322 (3.15′) 6 (9.322 (3.15′) 7 (3.10 (3.1	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 10.027 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.967 5) 24.884 to modelo são capil depreciados de acide empreciados de acidente empreci	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas sordo o prazo de como segue: 2013 23.781 17 304 1.532 20.472 (1.346) (1.1346) (1.1348) 33.188 33.188 53.1289 33.188 53.1289	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar 3 c Circulante Não circulante Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tif Montante emitudo Existem condiçã debêntures de er principalmente, e nos prospectos a pred debêntures a pred debêntures de re consprincipalmente, e nos prospectos a pred desida sendo cum desida sendo cum desida so sendo cum desida sendo	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, or missão da Compa a aspectos de rec wem sendo cump sentam determina pridos em 31 de insação relacionas jorazo de vencim	Quarta emir 10/03/2011 Não 1ª série - 10 2º série - 10 2º série - CE 2º série - CE 2º série - CE 25.000 (12.5 50.000 onforme defininhia, datados c roganização soridos pela Con dos covenantidezembro de 21 00.5 à quarta emir	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33% 03,33%) e 10/03/2014 (33,33% 04) e 10/03/2014 (32,33%) e 10/03/2014 (33,33%)	10/03/2015 (50%) 10/03/2015 (50%) 10/03/2016 (33,33%) 10/05/28 série) 10/05/28	roladora e cot 2014 145.833 145.833 145.833 168.915 10.425 305.413 163.915 141.498 305.413 163.915 141.498 303/10/2015 303/10/2015 303/10/2016 303/10/2017 50.000 distribuição pro de 2012, recompromissos cidos. Adicion ente pela Admic pela Admic pela Admic pela Pela Pela Pela Pela Pela Pela Pela P	nsolidado 2013 250,000 150,000 400,000 (1,523) 12,508 410,985 115,998 294,987 issão (33,33%) (33,33%) (33,33%) la pública das elacionadas, assumidos assumidos apropriados	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saídos de mútuos manidos com os parceiros Mehnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saídos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a UIII Reggio Empreendimentos Inchilários Ltda. e o Consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. Adeita de presentado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266. 18. Adeita de companha de constituito de constituito de capital social da companha de missão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18. Movimentação da quantificade de ações 18. 48 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro dimited de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia no valor de R\$ 600.000.0 Capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia no valor de R\$ 600.000.0 Da apital social da Companhia passou de R\$ 1.0779.700 ações ordinárias pelo montande de R\$ 6203 a preço de mercado, de acordo com o «Programa de Recompar» a aprovado pelo conselho de Administração en al de fevereiro de 2014, o Conselho de Administração de valor para os acionistas da Companhia, tendo em vista o valor de capitado das ações da Companhia andeiro valor de resouraria se pero em emercado,
Móveis e utensillos 10 5.96 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Demais 7 78.95 O sgastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do tiermino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos A movimentação dos imobilizado nos exercícios findos em 3 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: Máquinas e equipamentos Móveis e utensilios 18 Computadores 1.213 Instalações 6 Benteliorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 5 Demais 1.161 Baixas líquidas (996 Depreciação (5.534 Saldos finais líquidos 19.375 Dos montantes consolidados de depreciação de R\$ 17.66 2013) foram registrados como "Despesas comerciais"; e gerais e administrativas". 9. INTANGÍVEL	9 (3.45′) 2 (3.15′) 1 (5.88′8 (1.932) 6 (9.322 (3.15′) 6 (9.322 (3.15′) 7 (3.10 (3.1	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.367 5) 24.884 o modelo são capit depreciados de ac o com cada empres 42014 e de 2013 s 42014 1.3269 1.1324 6.797 4.985 1.199 1.4372 2.019 (3.090) (17.687) 5.097 em 2013) (18.12.05	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas sordo o prazo de como segue: 2013 23.781 17 304 1.532 20.472 (1.346) (1.1346) (1.1348) 33.188 33.188 53.1289 33.188 53.1289	Duarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Quistos de transa Juros a pagar Si Circulante Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de gara Valor nominal Quantidade det ilid Montante emitido Existem condição debêntures de re principalmente, a nos prospectos s os custos de tran os esultado pelo conforme a segui 2015 Custos de trans Custos	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos) ses restritivas, o missão da Compa a aspectos de rec vém sendo cump sentam determine ipridos em 31 de i prazo de vencim ir demonstrado:	Quarta emis 10/03/2011 Não 1º série - 10, 2º série - 10, 10/03/2015 i 1º série - CC 2º série - CC 2º série - CC 25.0000 000 (12.5. 250.000 000 (12.5. 000 (12.5	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33% 03,33%) e 10/03/2014 (33,33% 04) e 10/03/2014 (32,33%) e 10/03/2014 (33,33%)	10/03/2015 (50%) 10/03/2015 (50%) 10/03/2016 (33,33%) 10/05/28 série) 10/05/28	roladora e cot 2014 145.833 145.833 145.833 168.915 10.425 305.413 163.915 141.498 201.412 163.915 141.498 201.412 163.915 141.498 201.412 163.915 201.612 201.6	150 150	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDL com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a on e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos manidos com a Brissa Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos Inobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. Esta de 18. Capital social de 50 conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social até o limite de 18\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações 18. 28 de 3 de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em flavor de todos acionistas da Companhia o valor de R\$ 600.000.00. cepital social da Companhia passou de R\$ 1.083.266 para R\$ 1.683.266. 18. 24. Ações restritas e em tesouraria Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações do Companhia os avere entregues para esus coloboradores no ámbito do Plano de Remuneração Variável. No primeiro período de 2014, a Companhia adquiriu o montante de 10.779.700 ações ordinárias pelo montante de R\$ 6.203 a preço de mercado, de acordo com o «Programa de Recompra» aprovado pelo Conselho de Administração no ámbito de planos de opção de compra de ações ordinárias pelo
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 7.574 Demais 7.574 Tomais 9.574 Tomais 9	9 (3.45′) 2 (3.15′) 1 (5.88′8 (1.98′) 8 (1.98′) 8 (1.98′) 9 (3.10.40′) 1 (3.10.40′) 1 (3.10.40′) 2 (3.10.40′) 2 (3.10.40′) 2 (3.10.40′) 2 (3.10.40′) 2 (3.10.40′) 2 (3.10.40′) 3 (3.10.40′) 3 (3.10.40′) 4 (3.10.40′) 4 (4.10.40′) 4 (4.10.40′) 6 (4.85°) 6 (4.85°) 6 (4.41°) 7 (R\$ 11.638 em	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.367 5) 24.884 to modelo são capit depreciados de ac o com cada empres 42014 e de 2013 s 42014 1.3269 1.1392 1.1393 1.1392 1.1393 1.1392 1.1393 1.1	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 51,269 talizados apenas orordo o prazo de comolidado 2013 23,781 1,781 304 1,522 5,99 3,178 12,880 2,502 20,472 1,146,6) (11,638) 31,289 33 (RS 6,541 em como Toespesas Controladora 2013 Liquido 7,984	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar S Circulante Não circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (tz Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçõ debêntures de er principalmente, cono prospectos conforme a segui Conforme a segui Custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p Ra Seguidade S Regresentados p Ra Seguidade S R	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos o bes restritivas, ce missão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determina prácos em 31 de en sação relación em 31 de en sação en acomo em sendo em s	Quarta emil 10/03/2011 Não 1º série - 10 2º série - 10 10/03/2015 1º série - CC Subordinada 10 25.000 (12.5 25.000 (12.5 2	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 100/3/3,33%) e 100/3/3 e 11 + 2,20% "spread e 12 do nos prospecte 10 de março de cietária e gesta opanhia nos term que são momito 114 e de 2013. isasão das debêm tures, cujo saldo e de lintegração Soca entre a receita	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of f 500 - 2ª série) os definitivos de 2011 e 3 de outubre de negócios. Os os neles estabele rados periodicam ures totalizaram F m 31 de dezembr	roladora e coi 2014 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 10.425 305.413 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.916 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 15	150 150	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saídos de mútuos manidos com os parceiros Mehnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saídos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a UIII Reggio Empreendimentos Inchilários Ltda. e o Consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. Acentral de consecuence de caracteristica de
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfisitorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Demais 77.95 5.74 70 Os gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do tiermino da comercialização o. A movimentação dos saldos A movimentação dos saldos A movimentação do imobilizado nos exercícios findos em 3 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: 6 Máquinas e equipamentos 8 Móveis e utensilios 18.1 Computadores 1.213 Instalações 6 Bentietorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 9 Demais 1.161 Bos montantes consolidados de depreciação de 88 17.66 2013) foram registrados como "Despesas comerciais"; e gerais e administrativas". 9. INTANGÍVEL a) Composição dos saldos Taxa anual de amortização - %	9 (3.45′ 2 (3.15′ 1 (5.88′ 8 (1.030′ 6 (9.32² 6	1) 4.018 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 5.367 5) 24.884 4) 0 modelo são capil depreciados de ac com cada emprer 42014 e de 2013 s 4. 2014 31.269 61 1.324 66.797 7. 4.985 1.199 1.14.372 1.17.667) 2.4.884 2.013; (i) R\$ 12.0. 2.5.097 em 2013) s	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,766 5,657 31,269 talizados apenas sordo o prazo de como segue 2013 23,761 1,73 304 1,532 59 3,178 12,890 2,502 20,472 (1,346) (11,363) 31,269 33 (18,541 em como "Despesas como "Despesas Líquido "Consolidado" 2013 Líquido "Consolidado" 2013 Líquido "Consolidado" 2013 2013 2013 2013	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar S Circulante Não circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (tz Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçõ debêntures de er principalmente, cono prospectos conforme a segui Conforme a segui Custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p Ra Seguidade S Regresentados p Ra Seguidade S R	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, o missão da Compa a aspectos de rec missão relacionac pridos em 31 de insação relacionac priazo de vencim ir demonstrado: A PAGAR or tributos inciden social - COFINS) :	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 i 11 série - CI. 23 série - CI. 25 so00 (12.5 250.000 0001, 100 serie - CI. 250.000 000 serie - CI. 250.0000 000 serie - CI. 250.000 000 se	203/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) 33,33%) e 10/03/21 (33,33%) e 10/03/21 (33,33%) e 10/03/21 (34,220%) "spread" e 10 de março de cietária e gestão panhia nos prospecte 10 de março de cietária e gestão panhia nos tendros de 2013. 1014 e de 2013 e	10/03/2015 (50%) 10/03/	roladora e cot 2014 145.833 145.833 145.833 145.933 165.915 10.425 305.413 163.915 141.498 305.413 163.915 141.498 305.413 163.915 141.498 305.413 163.915 141.498 305.413 163.915 150.000 150.000 distribuição pro de 2012 recompromissos cidros. Addicion. ente pela Adm \$\$ 845, sendo o de 2014 será 165.000 de 2014 será 16	150 150	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Mehnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a UIII Reggio Empreendimentos Inchilários Ltda. e o Consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando RS 1.683.266. 18. Advinta de consecuencia de cons
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pomais 7.74 5.74 O S gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por coasião do termino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos inobilizado nos exercícios findos em 3 2014 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: 18 Computadores 1.213 Instalações 6 Benfeltorias em imóveis 5.811 Benfeltorias em imóveis 5.811 Balxas líquidas (986 Derpricação (5.534 Saldos finals líquidos 13.375 Dos montantes consolidados de depreciação de R\$ 17.66 2013) foran registrados como "Despesas comerciais"; e gerais e administrativas". 9. INTANGÍVEL a) Composição dos saldos Taxa anual de amortização - % Cust	9 (3.45) 9 (3.45) 11 (5.888) 11 (5.888) 8 (1.039) 6 (9.322) 6 (9.322) 6 (9.322) 6 (9.322) 13 (1.042) 7 (8.1136) 14 (4.410) 17 (8.1136) 18 (4.410) 19 (4.410) 19 (4.410) 19 (4.410) 19 (4.410) 19 (4.410) 10 (4.410) 10 (4.410) 10 (4.410) 10 (4.410) 10 (4.410) 10 (4.410) 10 (4.410) 10 (4.410) 11 (4.410) 12 (4.410) 13 (4.410) 14 (4.410) 16 (4.410) 17 (8.510) 18 (5.534) 19 (7.510) 19 (7.51	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 5.367 5) 24.884 o modelo são capit depreciados de ac o com cada empreciados de aconociados d	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,766 5,657 31,269 stalizados apenas sordo o prazo de endimento, e são são como segue: Consolidado 2013 23,781 17 304 1,532 59 3,178 12,880 2,502 20,472 (1,346) (1,1638) 31,269 33 (RS 6,541 em como "Despesas Controladora 2013 Liquido 7,984 Consolidado 2013 Liquido 8,664	Duarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar São Circulante Não circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Caste de valor Remuneração (ta Espécie de garar Remuneração (ta Espécia de garar Remuneração (ta Es	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, o missão da Compa a aspectos de rec missão relacionac pridos em 31 de insação relacionac priazo de vencim ir demonstrado: A PAGAR or tributos inciden social - COFINS) :	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 i 11 série - CI. 23 série - CI. 25 so00 (12.5 250.000 0001, 100 serie - CI. 250.000 000 serie - CI. 250.0000 000 serie - CI. 250.000 000 se	103/2014 (50%) e 03/2014 (30,33%) e 1003/3,33%) e 1003/3,33%) e 1003/3,33%) e 1003/3	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of 500 - 2ª série) cos definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabele rados periodicam urres totalizaram Firm 31 de dezembr de incorporação do ao regime de o o a seguir aprese roladora 2013	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 141.498 Quinta emi 03/10/2015 33/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 155.000 distribuição pro de 2012, recompromissos cidos. Adicionente pela Adm sis 845, sendo io de 2014 será hado:	150 150	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parcerior e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Mehriok Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a 1018 Regio Empreendimentos Incibilidad (1) a consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIALE RESERVAS 18. CAPITAL SOCIALE RESERVAS 18. CAPITAL SOCIALE A CONSORCIO Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIALE RESERVAS 18. Advisação de stát representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266. 18. Advisação de capital de correita do conseito de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social da 6 limite de R\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18. Movimentação da quantificade de ações 18. 46 a birti de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dentro dimited e capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia, sem a emissão de novas ações, mediante a equitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia no valor de R\$ 600.000. O capital social da Companhia abssou de R\$ 1.683.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações do Companhia as pere entreques para seus colaboradores no ámbito do Plano de Remuneração Varáivel. No primeiro período de 2014, a Companhia adquiriu o montante de 10.779.700 ações ordiná
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 7.574 78.95 □ Os gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses o pubativados por ocasião do término da comercialização ou b) Movimentação dos saldos A movimentação dos saldos A movimentação dos mobilizado nos exercícios findos em 3 2014 Saldos iniciais líquidos Adições: Máquinas e equipamentos Móveis e utensillos 18 Computadores 1213 Estandes de vendas 15.81 Estandes de vendas 15.83 Bomonitantes consolidados de depreciação de RS 17.66 Composição dos saldos 19.375 Dos montantes consolidados de depreciação 40.81, 17.64 Estandes de vendas 15.83 Estandes de vendas 15	9 (3.45′) 22 (3.15′) 31 (5.88′8 4 (1.93°) 4 (9.32°) 5 (3.10°) 6 (9.32°) 6 (9.32°) 6 (9.32°) 6 (9.32°) 6 (9.32°) 6 (9.32°) 6 (9.32°) 7 (4.40°) 7 (4.41°) 7 (4	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 9.722 4) 6.062 1) 2.738 3) 5.367 5) 24.884 4 or modelo são capit depreciados de aco com cada empreciados de aco com cada empreciado de aco com cada empreciado de aco com cada emp	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 31,269 talizados apenas cordo o prazo de modimento, e são talizados apenas cordo o prazo de modimento, e são talizados apenas são como segui- 2013 23,781 17 304 1,532 59 3,178 12,880 2,502 20,472 (1,346) (11,349)	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Quistos de transa Juros a pagar 3 Circulante Não circulante Data de registro Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçã debêntures de er principalmente, e nos prospectos Description de conforme a segu Conforme a segu 2015 2016 Custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados pelo Representados pelo Seregime de compe sintonia com a es Circulante Não circulante	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos obes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determina pridos em 31 de 1. sação a amortizat A PAGAR or tributos inciden cicial - COFINS) : etência e aquela s xpectativa de reali	Quarta emil 10/03/2011 Não 1º série - 10 2º série - 10 10/03/2015 1º série - CC Subordinada 10 25.000 (12.5 25.000 (12	193/2014 (50%) e 03/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 1003/33%) e 1 1,95% "sprear el 1 + 2,20%	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of f. 500 - 2ª série) cos definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabele rados periodicam urres totalizaram Firm 31 de dezembr de incorporação do ao regime de co a seguir aprese roladora	roladora e cot 2014 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.833 45.8315 47.835	150 150	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parcerior e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Mehriok Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3.5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a 1018 Regio Empreendimentos Inobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. Acentral de consecuence de caracteristica d
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pemais 7 78.95 O Sapastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por coasião do termino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos indoilizado nos exercícios findos em 3 2014 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições 6 Computadores 1.213 Instalações 6 Beniteitorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 1.161 Demais 1.161 Baixas líquidas (996 Depreciação (5.534 Saldos finais líquidos 19.375 Dos montantes consolidados de depreciação de RS 17.66 2013) foram registrados como "Despesas comerciais"; e gerais e administrativas". 9. INTANGÍVEL a) Composição dos saldos A movimentação dos ala	9 (3.45′) 9 (3.45′) 11 (5.88′8 11.938′) 12 (3.15′) 13 (1.93°) 14 (9.32°) 15 (3.70°) 16 (3.08′) 16 (9.32°) 16 (9.32°) 16 (9.32°) 17 (9.32°) 18 (9.32°) 19 (1) 4.018 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 6.062 4) 7.062 5) 24.88 6) 5.367 5) 24.88 6) 6.062 6) 2014 e de 2013 s 6 61 1.324 6.661 6.797 6.498 6.797 6.498 6.797 6.498 6.797 6.498 6.797 6.498 6.797 6.597 6.797 6	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas cordo o prazo de comolidado 2013 23.781 1.730 4.1522 2.529 20.472 1.1346 (11.638) 33 (RS.6541 escomo "Despesas Controladora 2013 Líquido 7.984 Consolidado 2013 Líquido 6.664 io como segue: Consolidado 2013 Líquido 6.664 io como segue: Consolidado 2013 6.001	Duarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar Não circulante Não circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (te Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emistido Existem condiçã debêntures de er principalmente, anos prospectos debêntures de re principalmente Sustos de trans 12. TRIBUTOS A Ropresentados p da Seguridade S regime de compresintonia com a es Circulante Não circulante Não circulante	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, o missão da Compa a aspectos de re vém sendo cump sentam determinia pridos em 31 de ensação relacionac prazo de vencim ir demonstrado: ação a amortiza A PAGAR por tributos inciden social - COFINS) i eténcia e aquela s xpectativa de reali	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 11 11 série - CE Subordinade 10 25 5.000 (12.5 25.000 (12.5 25.000 (25.5 25.00	103/2014 (50%) e 03/2014 (30,33%) e 100/3/33,33%) e 100/3/31 + 1,95% "sprear el 1 + 2,20% "sp	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) if 500 - 2ª série) cos definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os oneles estabele rados periodicarm urres totalizaram Fim 31 de dezembr de incorporação do ao regime de co a seguir aprese roladora 2013 - 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 150.000 295.833 (845) 10.425 10.425 10.425 10.425 141.498 Guinta emi 03/10/2015 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.00	150 150	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parcerior e en cada empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acrésimo de juros de 3,5% a 4% a ona e vencimentos renepociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exoceto os saldos manidos com a Briss Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos Inobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.832.66. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. Espace de está de consenta de 18. 1832.66. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. La companida de 18. 1832.66. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. Espace de companida de 18. 1832.66. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. A companida de 18. 1832.66. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. A companida de 18. 1832.66. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. 1832.66. 18. A companida de 20. 1842.60.00.00. De capital social de 18. 1832.66. 18. A companida de 20. 1842.60.00.00. De capital social de 20. 1842.60.00.00. De capital social de 20. 1842.60.00.00.00. De capital social de 20. 1842.60.00.00.00. De capital social de 20. 1842.60.00.00.00.00.00.00.00.00.00.00.00.00.
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Bernfeitorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pomais 5.74 78.95 O S gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 messes. by dividado de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 messes. A movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos saldos 417.696 Adições: Máquinas e equipamentos 18 Móveis e utensilios 18 Computadores 12.13 Instalações 6 6 Benfeltorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 19.1 1.161 Demais 1.161 8.209 Baixas líquidas (969 6.534 Saldos finais líquidos 19.375 Dos montantes consolidados de depreciação de R17.6 20.01 Software 5 Cust	9 (3.45′) 9 (3.45′) 11 (5.88′8 10.930′8 6 (9.322′) 13 (1.45′) 15 (37.00′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 17 (4.06′) 18 (4.06′) 18 (4.06′) 19	1) 4.018 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 5.967 4) 6.062 1) 2.738 40 modelo são capil depreciados de acocom cada emprete com com com com cada emprete com com com cada emprete com com com com com cada emprete com	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 1alizados apenas sordo o prazo de nordimento, e são como segue: Consolidado 2013 23.781 17 304 1.532 59 3.178 12.890 2.502 20.472 (1.346) (11.338) 2.102 20.472 (1.346) (1.1638) 2.103 2.	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Qustos de transa Juros a pagar 3 Circulante B Não circulante Conversivel em a Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitode Existem condiçõe debêntures de er principalmente, anos prospectos estão sendo cum So custos de tran 12. TRIBUTOS & Ropresentados p da Seguridade S regime de compe sintonia com a es Circulante 13. ADIANTAME Valores recebido ainda não ocorr Unidades vendid.	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cumps sentam determinaçoridos em 31 de 1 a repeatos de vencimi ir demonstrado: a PAGAR or tributos inciden cocial - COFINS) : stação a amortizat A PAGAR estreta de vencim ir demonstrado: sação relacionad prazo de vencim ir demonstrado: sação paso de vencim ir demonstrado	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 11 11 série - CE Subordinade 10 25 5.000 (12.5 25.000 (12.5 25.000 ed finininha, datados e roganização so ridios pela Con dos "covenant decembro de 2: dos à quarta en ento das debên r r tetes (Programa sobre a diferen submetida à fili r tização das conti	103/2014 (50%) e 03/2014 (30,33%) e 100/3/2014 (30,33%) e 100/3/2014 (30,33%) e 11,95% "sprear el 12,20% "sprear el 13,20% el 14,20% el 14	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) if 500 - 2ª série) cos definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os oneles estabele rados periodicarm urres totalizaram Fim 31 de dezembr de incorporação do ao regime de co a seguir aprese roladora 2013 - 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 305.413 163.915 10.425 305.413 305.413 163.915 163.	10 10 10 10 10 10 10 10	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parcerior e cada empreendimento figuem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Mehriok Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a ona o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exceto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a Ulia Reggio Empreendimentos Imbiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. Acentral de de companida de compa
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pomais 78.95 778.95 O Sugastos com a construção dos estandes de venda quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por cossião do termino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos inclais líquidos 17.696 Adições 4 Majurias e equipamentos 1 Majurias e equipamentos 1 Movis e utensilios 18 Computadores 1.213 Instalações 6 Beniteitorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 1.161 Demais 1.161 Baixas líquidas (996 Derocação (5.534 Saldos finais líquidos 19.375 Dos montantes consolidados de depreciação de RS 17.66 2013 Software Taxa anual de amortização - %	9 (3.45′) 9 (3.45′) 11 (5.88′8 10.930′8 6 (9.322′) 13 (1.45′) 15 (37.00′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 17 (4.06′) 18 (4.06′) 18 (4.06′) 19	1) 4.018 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 5.967 4) 6.062 1) 2.738 40 modelo são capil depreciados de acocom cada emprete com com com com cada emprete com com com cada emprete com com com com com cada emprete com	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 1alizados apenas sordo o prazo de nordimento, e são como segue: Consolidado 2013 23.781 17 304 1.532 59 3.178 12.890 2.502 20.472 (1.346) (11.338) 2.102 20.472 (1.346) (1.1638) 2.103 2.	Duarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar Não circulante Não circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (Ita Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçõ debêntures de er principalmente, a nos prospectos predestres de conforme a segui Custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p da Seguirdade S regime de composinional com a existem de compositional existem de compositiona	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos o bes restritivas, o missão da Compa a aspectos de rev vém sendo cump sentam determina pridos em 31 de resaráo relacionas prazo de vencim ir demonstrado: ações a amortiza a PAGAR or tributos inciden cor cor cor cor cor cor cor cor cor se ações de rev se sendo cump sentam determina pridos em 31 de resaráo relacionas cor cor cor cor cor cor cor se ações de vencim ir demonstrado: açõe a amortiza a PAGAR or tributos inciden se prazo de vencim ir demonstrado: se por tributos inciden as prazo de vencim ir demonstrado: apaño a amortiza a PAGAR or tributos inciden se prazo de vencim ir demonstrado: apaño a amortiza a PAGAR or tributos inciden se prazo de vencim ir demonstrado: apaño a amortiza a PAGAR or tributos incident se prazo de vencim ir demonstrado: apaño a amortiza a PAGAR or tributos incident a PAGAR	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 11 11 série - CE Subordinade 10 25 5.000 (12.5 25.000 (12.5 25.000 ed finininha, datados e roganização so ridios pela Con dos "covenant decembro de 2: dos à quarta en ento das debên r r tetes (Programa sobre a diferen submetida à fili r tização das conti	103/2014 (50%) e 03/2014 (30,33%) e 100/3/2014 (30,33%) e 100/3/2014 (30,33%) e 11,95% "sprear el 12,20% "sprear el 13,20% el 14,20% el 14	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) if 500 - 2ª série) cos definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os oneles estabele rados periodicarm urres totalizaram Fim 31 de dezembr de incorporação do ao regime de co a seguir aprese roladora 2013 - 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 141.498 Guinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 155.000 distribuição pro de 2012, recompromissos cidos. Adicionente pela Adm als \$45, sendo io de 2014 será britante de compromissos cidos. Adicionente pela Adm als 420, recompromissos cidos. Adicionente pela Adm als 45, sendo io de 2014 será alsão para o Fin mobiliária aprociada, a quala se natado: 2014 1.332 2014 1.332 2017 2018 2019 2019 2019 2019 2019 2019 2019 2019	10 10 10 10 10 10 10 10	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parcerior e en cada empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a con e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos conseptidarios com como participa de como
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pomais 5.74 78.95 O Siguatos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por cosalão do tiermino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos incidais líquidos 77.696 Adições: 4 Saldos iniciais líquidos 17.696 Móveis e utensilios 18 Computadores 1.213 Instalações 6 Benfeltorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 5.811 Demais 1.161 Baixas líquidas (996 Depreciação (5.534 Saldos finais líquidos 19.375 Dos montantes consolidados de depreciação de R\$ 17.66 2013) foram registrados como "Despesas comerciais"; e gerais e administrativativa". 9. INTANGÍVEL a) Composição dos s	9 (3.45′) 9 (3.45′) 11 (5.88′8 10.930′8 6 (9.322′) 13 (1.45′) 15 (37.00′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 17 (4.06′) 18 (4.06′) 18 (4.06′) 19	1) 4.018 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 2.948 3) 5.967 4) 6.062 1) 2.738 40 modelo são capil depreciados de acocom cada emprete com com com com cada emprete com com com cada emprete com com com com com cada emprete com	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 1alizados apenas sordo o prazo de nordimento, e são como segue: Consolidado 2013 23.781 17 304 1.532 59 3.178 12.890 2.502 20.472 (1.346) (11.338) 2.102 20.472 (1.346) (1.1638) 2.103 2.	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Quastos de transa Juros a pagar S. Circulante Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de til Montante emitode Existem condição debêntures de er principalmente, a nos prospectos estás sendo cum Os custos de tran Os custos de tran Os custos de tran 12. TRIBUTOS & Representados p da Seguridade S regime de compe sintonia com a es Circulante 13. ADIANTAME Valores recebido ainda não ocorr Unidades vendid. Receita apropriár Parcelas recebido ainda não ocorr Parcelas recebido ainda não costr Parcelas recebido Saldo no fim do Quando as receil Saldo no fim do	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, or as aspectos de recevem sendo cump as aspectos de recevem sendo cump sentam determine prácos em 31 de le redenda e aspectos de vencim ir demonstrado: açõe a amortizar A PAGAR por tributos inciden cocial - COFINS) : etência e aquela e apectativa de reali entre demais ante en ue demais ante ada das em espécie as as emen recor to de cilentes.	Quarta emir 10/03/2011 Não 1º série - 10.2º série - 10.10/3/2015 1º série - 10.10/3/2015 1º série - CL 2º série - CL 2º série - CL 250.000 onforme defini-ninia, datados - corganização so ridos pela Com dos "covenant desembro de 21 dos à quarta en ento das debên r tetes (Programa sobre a diferen submetida à tribitização das continuados pela Com desembro de 21 dos à quarta en ento das debên r TES mpreendimento cipações mentos em con:	103/2014 (50%) e 103/2014 (30,33%) 104 (30,33%) e 104 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 100 - 18 série e 12 do nos prospect 10 de março de 10 de març	10/03/2015 (50%) 10/03/2015 (50%) 10/03/2016 (33,33%) 17 1500 - 2* série)	roladora e coi 2014 145.833 145.833 165.000 295.833 (845) 10.425 305.413 163.915 141.498 203/10/2015 203/10/2015 203/10/2015 203/10/2015 203/10/2015 203/10/2015 203/10/2016 2	15.000	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parcerior cada empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avaração de 100% da taxa do CDI, com acrésimo de juros de 3,5% a 4% a on o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, exoceto os saldos manidos com a Briss Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos Inobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.832.66. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 10. Espa exorde com o estatuto social. o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social á fo limite de R\$ 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações 18. 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia dettro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia o valor de R\$ 600.000.00 capital social da Companhia passou de R\$ 1.083.266 para R\$ 1.683.266. 18. 24. Ações restitas e em tesouraria Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações do Companhia capital esta de serventa de 10.7179.700 ações ordinárias pelo montante de R\$ 6.203 a preço de mercado, de acordo com o «Programa de Recompa» a Provado pelo Conselho de R\$ 6.000 para pelo de mercado, de acordo com o «Programa de Recompa» a emissão do Varios de Roseo de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações controgradas exercida
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pemais 7.78.95 778.95 O Demais 1.78.95 78.95 O Demais 2014 78.95 O Demais 4 construcção dos estandes de venda du dil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que balxados por coasião do termino da comercialização co b) Movimentação dos saldos A movimentação dos iniciais líquidos 17.696 Adições Adições 6 14.76 14.76 Saldos iniciais líquidos 1.213 </td <td>9 (3.45′) 9 (3.45′) 11 (5.88′8 10.930′8 6 (9.322′) 13 (1.45′) 15 (37.00′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 17 (4.06′) 18 (4.06′) 18 (4.06′) 19</td> <td>1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 8) 5.367 5) 24.884 co modelo são capit depreciados de aco com cada empreciados de</td> <td>5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 31,269 talizados apenas pordo o prazo de nodimento, e são talizados apenas pordo o prazo de nodimento, e são talizados apenas pordo o prazo de 2013 23,781 17 304 1,532 59 3,178 12,880 2,502 20,472 (1,346) (11,363) 12,890 33 (R\$ 6,541 em como "Despesas Controladora 2013 Líquido 2013 Líquido 2013 Líquido 2013 6,913 6,614 com sorque: Consolidado 2013 6,913 6,914 6,913 6,914 Consolidado 2013 6,914 6,914 Consolidado 2013 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6</td> <td>b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar 3. Circulante 4. Conversivel em a Datas de registro 4. Conversivel em a Datas de vencim 4. Espécie de garar 4. Valor nominal Quantidade de til Montante emitude 4. Catalor de til Montante emitude 5. Catalor de til Montante emitude 5. Catalor de til Montante emitude 6. Catalor de til Montante 6. Catalor de til Montante emitude 6. Catalor de til Montante</td> <td>das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determina portavo de vencim ir demonstrado: sação a amortizat A PAGAR or tributos inciden coicial - COFINIS) : etência e aquela s xpectativa de reali entre demais ante sa de empreendir ada das em espécie exercício tas a serem recor nto de clientes. ntos às permutas entres às permutas</td> <td>Quarta emir 10/03/2011 Não 1º série - 10.2º série - 10.10/3/2015 1º série - 10.10/3/2015 1º série - CL 2º série - CL 2º série - CL 250.000 onforme defini-ninia, datados - corganização so ridos pela Com dos "covenant desembro de 21 dos à quarta en ento das debên r tetes (Programa sobre a diferen submetida à tribitização das continuados pela Com desembro de 21 dos à quarta en ento das debên r TES mpreendimento cipações mentos em con:</td> <td>103/2014 (50%) e 103/2014 (30,33%) 104 (30,33%) e 104 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 100 - 18 série e 12 do nos prospect 10 de março de 10 de març</td> <td>10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of f 500 - 2° série) os definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os os neles estabele rados periodicam ures totalzaram F m 31 de dezembr de incorporação do ao regime de to o a seguir aprese roladora 2013 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165</td> <td>roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 10.425 305.413 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.916 20114 163.900 1650.0000 1650.00000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.000000 1650.0000 1650.00000 1650.00000 1650.00000 1650.000000 1650.00</td> <td> 10 10 10 10 10 10 10 10</td> <td>Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceriore o mocha empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a com e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, execto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos Inchilários Ltda. e o Consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando RS 1.683.266. 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, 10.1 Movimentação de quantidade de ações 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, 10.1 Movimentação de quantidade de ações 19. 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia detro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatus Social e em favor de todos acionistas da Companhia no valor de RS 600.000.0 capital social da Companhia passou de RS 1.083.266 para RS 1.683.266. 19. 2. Ações restitas e em tesocuraria Em reunião do Conselho de Administração arealizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações do Companhia de serim estra de serima se pare seu social da Companhia aquini com o «Programa de Recompra» a parovado pelo Conselho de RS 600.000.0 capital social da Companhia aquini com o «Programa de Recompra» a parovado pelo Conselho de Reserva de Recompra» lem como objetivo a maximização de valor para os acionistas da Co</td>	9 (3.45′) 9 (3.45′) 11 (5.88′8 10.930′8 6 (9.322′) 13 (1.45′) 15 (37.00′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 17 (4.06′) 18 (4.06′) 18 (4.06′) 19	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 1) 2.708 8) 5.367 5) 24.884 co modelo são capit depreciados de aco com cada empreciados de	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 31,269 talizados apenas pordo o prazo de nodimento, e são talizados apenas pordo o prazo de nodimento, e são talizados apenas pordo o prazo de 2013 23,781 17 304 1,532 59 3,178 12,880 2,502 20,472 (1,346) (11,363) 12,890 33 (R\$ 6,541 em como "Despesas Controladora 2013 Líquido 2013 Líquido 2013 Líquido 2013 6,913 6,614 com sorque: Consolidado 2013 6,913 6,914 6,913 6,914 Consolidado 2013 6,914 6,914 Consolidado 2013 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6,914 6	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar 3. Circulante 4. Conversivel em a Datas de registro 4. Conversivel em a Datas de vencim 4. Espécie de garar 4. Valor nominal Quantidade de til Montante emitude 4. Catalor de til Montante emitude 5. Catalor de til Montante emitude 5. Catalor de til Montante emitude 6. Catalor de til Montante 6. Catalor de til Montante emitude 6. Catalor de til Montante	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determina portavo de vencim ir demonstrado: sação a amortizat A PAGAR or tributos inciden coicial - COFINIS) : etência e aquela s xpectativa de reali entre demais ante sa de empreendir ada das em espécie exercício tas a serem recor nto de clientes. ntos às permutas entres às permutas	Quarta emir 10/03/2011 Não 1º série - 10.2º série - 10.10/3/2015 1º série - 10.10/3/2015 1º série - CL 2º série - CL 2º série - CL 250.000 onforme defini-ninia, datados - corganização so ridos pela Com dos "covenant desembro de 21 dos à quarta en ento das debên r tetes (Programa sobre a diferen submetida à tribitização das continuados pela Com desembro de 21 dos à quarta en ento das debên r TES mpreendimento cipações mentos em con:	103/2014 (50%) e 103/2014 (30,33%) 104 (30,33%) e 104 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 100 - 18 série e 12 do nos prospect 10 de março de 10 de març	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of f 500 - 2° série) os definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os os neles estabele rados periodicam ures totalzaram F m 31 de dezembr de incorporação do ao regime de to o a seguir aprese roladora 2013 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 10.425 305.413 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.916 20114 163.900 1650.0000 1650.00000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.0000 1650.000000 1650.0000 1650.00000 1650.00000 1650.00000 1650.000000 1650.00	10 10 10 10 10 10 10 10	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceriore o mocha empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a com e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, execto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos Inchilários Ltda. e o Consorcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERIVAS 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando RS 1.683.266. 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, 10.1 Movimentação de quantidade de ações 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, 10.1 Movimentação de quantidade de ações 19. 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia detro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatus Social e em favor de todos acionistas da Companhia no valor de RS 600.000.0 capital social da Companhia passou de RS 1.083.266 para RS 1.683.266. 19. 2. Ações restitas e em tesocuraria Em reunião do Conselho de Administração arealizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações do Companhia de serim estra de serima se pare seu social da Companhia aquini com o «Programa de Recompra» a parovado pelo Conselho de RS 600.000.0 capital social da Companhia aquini com o «Programa de Recompra» a parovado pelo Conselho de Reserva de Recompra» lem como objetivo a maximização de valor para os acionistas da Co
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pomais 5.74 78.95 To Quando a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por cosaíão do termino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos indoilizado nos exercícios findos em 3 2014 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições 6 Méquinas e equipamentos 1 Méquinas e equipamentos 1 Méquinas e equipamentos 1 Moveis e utensilios 18 Computadores 1.213 Instalações 6 Benfeltorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 1 Demais 1.161 Baixas líquidas (996 Depreciação (5.534 Dos mortantes consolidados de depreciação de R\$ 17.66	9 (3.45′) 9 (3.45′) 11 (5.88′8 10.930′8 6 (9.322′) 13 (1.45′) 15 (37.00′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 16 (4.06′) 17 (4.06′) 18 (4.06′) 18 (4.06′) 19	1) 4.018 3) 2.909 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 6.062 4) 10.2708 3) 5.967 5) 24.884 to modelo são capil depreciados de acide empreciados de acidente empreciados de aci	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,766 5,657 31,269 talizados apenas ordo o prazo de nodimento, e são são como segue: Consolidado 2013 23,781 17 304 1,532 59 3,178 12,880 2,502 20,472 (1,346) (11,346) (11,348) (11,348) 2,102 20,472 (1,346) (1,136) (b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar São Circulante São Circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (te Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçã debêntures de er principalmente, e nos prospectos predecentes prede	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos obes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determina pridos em 31 de comissação relaciona sação a amortizat A PAGAR or tributos inciden focial - COFINS) : etência e aquela s xpectativa de reali entre de demais ante sa de empreendir ada das em espécie exercício tas a serem recor nto de clientes. ntes serem recor nto de clientes. ntes serem recor nto de clientes. entes às permutas enos apropriada	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 11 série - 10, 25 sórie - 10, 26 sórie - 10, 26 sórie - 10, 27 sórie - 10, 28 sórie - 10, 29 sórie - 10, 20 sórie - 10	103/2014 (50%) e 103/2014 (30,33%) 104 (30,33%) e 104 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 105 (30,33%) e 100 - 18 série e 12 do nos prospect 10 de março de 10 de març	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of f 500 - 2° série) os definitivos de 2011 e 3 de outu- so de negócios. Os os neles estabele rados periodicam unes totalzaram F m 31 de dezembr de incorporação do ao regime de 4 to o a seguir aprese roladora 2013 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 10.425 305.413 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.915 163.916 17 CDI + 1.6 Subordinad 10 15.000 15	10 10 10 10 10 10 10 10	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parcerior e cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos manidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos avariação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a ona ove evencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos consensor expendentes, exceto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a Ulia Regole Empreendimentos Imobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 18. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando R\$ 1.683.266. 19. Capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 19. Movimentação da quantificade de ações 19. Esta de abrit de 2014 o Conselho de Administração aproxou o aumento do capital social da Companhia dentro do limite de capital social da Companhia de entre do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social de rem favor de todos acionistas da Companhia, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia, or valor de R\$ 60.000. O cepital social da Companhia passou de R\$ 1.832.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações do Companhia a serven entregues para seus colaboradores no âmbito do Plano de Remuneração Varável. No primeiro período de 2014, a Companhia adquiriu o montante de 10.779.700 ações ordinárias petio montante de R\$ 62.303 o preço de mercado, de acordo com o «Programa de Recompra» a aprovado pelo Conselho de Administração das
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadories 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 0 33.74 Pomais 7.74 5.74 Pomais 7.79 5.74 Pomais 9.00 4.00 Pomais 9.00 4.00 Pomais 9.00 4.00 Pomovimentação dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 messes, que bu baixados por coasião do tiemão de comercialização ce do partido do imobilizado nos exercícios findos em 3 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: 4.00 Máquinas e equipamentos 1.16 Máquinas e equipamentos 1.18 Balixas líquidos 1.20 Balixas líquidas	9 (3.45′ 9 (3.45′ 1 (5.88′ 1 (5.88′ 8 (1.932′ 6 (9.32² 6	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 10.029 4) 6.062 4) 10.029 5) 24.884 o modelo são capil depreciados de acro com cada emprer 6 2014 e de 2013 s 6 61 1.324 6 6.797 6 4.985 1.199 10 (17.667) 10 (17.667) 10 (18.313) 10 2014 2013: (i) FS 12.02 2014 e de 2013 s 6 61 1.324 9.302 2014 e de 2013 s 6 7.97 1.99 1.903 2.9	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 31,269 talizados apenas ordo o prazo de consolidado 2013 23,781 1,781 1,280 2,502 20,472 1,346 1,152 2,502 20,472 1,346 1,1638 31,269 33 (RS 6,541 em como "Despesas Controladora 2013 Líquido 8,664 como segue: Consolidado 2,984 como segue: Consolidado 2,984 Consolidado 3,984 Consolidado 2,984 Consolidado 2,984 Consolidado 3,984 Consolidado 3,984 Consolidado 2,984 Consolidado 3,984 Consolidado 3,984 Consolidado 3,984 Consolidado 2,984 Consolidado 3,984 Consolidado 3,984 Consolidado 3,984 Consolidado 2,984 C	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar Rão Circulante Rão circulante Raio circulante Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de til Montante emitido Existem condiçã debêntures de er principalmente, a nos prospectos o debêntures de or principalmente, a nos prospectos o debêntures de or principalmente, a nos prospectos o debêntures de or principalmente, a so prospectos o debêntures de or principalmente, a nos prospectos o debêntures de or principalmente, a so prospectos o debêntures de or principalmente, a so prospectos o debêntures de or principalmente, a so custos de trans 12. TRIBUTOS A Repessentados p Repsentados p segime de compe sintonia com a eo Circulante 13. ADIANTAME Valores recebito ainda não ocorr Unidades vendid Receita apropria Parcelas recebir Saldo no fim do Quando as receit como adiantame Os valores refere	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revem sendo cumps sentam determinaçor de vencim ir demonstrado: ações a amortizal A PAGAR ror tributos inciden cocial - COFINS) : teléncia e aquela se expectativa de real entre de demais ante se por venda de er eu e demais ante comissão de vencim ir demonstrado: ações a serem recor noto de clientes, entes às permutas enos apropriada renos a comissão de compa de	Quarta emil 10/03/2011 Não 11 série - 10 21 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 12 série - 10 10 25.000 (12.5 250.000 10 conforme defini nhia, datados o rorganização sortidos pela Con dos rovenamios de cambro de 21 10 conforme defini nhia, datados os condos roganização sortidos pela Con dos rovenamios de 20 11 conforme defini nhia, datados os rovenamios repartidos de 10 11 con 10/03/2015 11 con 10/03/2015 11 con 10/03/2015 12 con 10/03/2015 11 con 10/03/20	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 100/3/3,33%) e 100/3/3 (1 + 1,95% "spreau") + 2,20% "spreau") e 10 de março de cietária e gestão panhia nos term sissão das debêntures, cujo saldo e 103/3, se 103/20 (165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of f 500 - 2ª série) os definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os os neles estabele rados periodicam ures totalizaram F m 31 de dezembr de incorporação do ao regime de vo o a seguir aprese roladora 2013 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	145.833	10 10 10 10 10 10 10 10	Essa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cada empreendimento fiquem concentradas em estruturas específicas e mais adequadas às suas características. Os saldos de mútuos mantidos com os parceiros Melnick Participações Ltda. e Consórcio Roseira estão sujeitos a variação de 100% da taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% a oan o e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos respondêntes, exceto os saldos mantidos com a Brisa Empreendimentos Ltda., a Villa Regio Empreendimentos Imobiliários Ltda. e o Consórcio Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCIALE RESERVAS O capital social está representado por 233.293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, totalizando RS 1.683.266. De acordo com o estatuto social, o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social de 0 limite de capital social do Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social de 10 limite de RS 2.600.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18. Movimentação da quantificade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia de tro do limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em favor de todos acionistas da Companhia, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de Reserva de Retenção de Lucros da Companhia no valor de RS 600.000. O capital social da Companhia passou de RS 1.083.266 n. 18.1.683.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria 18.2. Apres restritas e em tesouraria 18.2. Apres restritas e em tesouraria Em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações da Companhia a serem entregues para seus colaboradores no âmbito do Plano de Remuneração Variável. No primeiro período de 201
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 78.95 □ Os gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 mesos du pataxados por ocasião do tiermino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos A movimentação dos saldos (17.696 Adições: Máquinas e equipamentos Movies e quelamentos 12.13 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: Máquinas e equipamentos 12.13 Movies e utensilios 18.10 Computadores 12.13 Des montantes de vendas 15.81 Estandes de vendas 15.81 Estandes de vendas (996 Benfeltorias em imóveis 5.811 Estandes (1904 Basa (1904 Bas	9 (3.45′ 9 (3.45′ 1 (5.88′ 1 (5.88′ 8 (1.932′ 6 (9.32² 6	1) 4.018 3) 2.498 3) 2.2989 3) 2.948 4) 6.062 4) 6.062 4) 7.062 5) 24.884 to modelo são capil depreciados de acider como como cada empreciados de acider como como como como como como como com	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 stalizados apenas sordo o prazo de nordimento, e são como segue: Consolidado 2013 23.781 17 304 1.532 59 3.178 12.890 2.502 20.472 (1.346) (11.638) 2.131 2	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Qustos de transa Juros a pagar S Circulante Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitudo Existem condiçõ debêntures de er principalmente, e nos prospectos o debêntures de re principalmente, e nos prospectos Os custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p Representados p Circulante Não circulante Valores recebido- ainda não ocor Unidades vendid. Receita apropria Parcelas receito Saldo no fim do Quando as receito como adiantamo Os valores refere Permuta por terre Permuta por terre Permuta por terre Permuta por terre	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos obes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determinações en a sendo cump sentam determinações en a de en aspectos de revém sendo cump sentam determinações mas de ora seção relacido en a de en comisação relacidos en 31 de en aseção relacidos en a de en	Quarta emil 10/03/2011 Não 11 série - 10 21 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 12 série - 10 10 25.000 (12.5 250.000 10 conforme defini nhia, datados o rorganização sortidos pela Con dos rovenamios de cambro de 21 10 conforme defini nhia, datados os condos roganização sortidos pela Con dos rovenamios de 20 11 conforme defini nhia, datados os rovenamios repartidos de 10 11 con 10/03/2015 11 con 10/03/2015 11 con 10/03/2015 12 con 10/03/2015 11 con 10/03/20	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 100/3/3,33%) e 100/3/3 (1 + 1,95% "spreau") + 2,20% "spreau") e 10 de março de cietária e gestão panhia nos term sissão das debêntures, cujo saldo e 103/3, se 103/20 (165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	10/03/2015 (50%), 2016 (33,33%) of f 500 - 2ª série) os definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os os neles estabele rados periodicam ures totalizaram F m 31 de dezembr de incorporação do ao regime de vo o a seguir aprese roladora 2013 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 10.425 305.413 163.915 163.915 163.915 163.915 163.916 2014 15.000 150.0000 150.0000 150.000 150.000 150.000 150.000 150.000 150.000 150.000 150.00	10 10 10 10 10 10 10 10	Esa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada pareiro e de maca de empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas em emis adequadas às suas caractrísticas. Os saldos de mútuos manifolos com os parea médio de deservolvimento e mis adequadas às suas caractrísticas. Os saldos de mútuos manifolos com o las recursos de lumbas de valor para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de deservolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, execto os saldos manifolos com a brisa Empreendimentos Ltda, a Villa Reggio Empreendimentos incolhidiros Ltda. e o Consório Roseira, sobre os quais não incidem encargos financeiros. 18. CAPITAL SOCALE. E RESERVAS O capital social está representado por 233 293.408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, notistados PS 1.883.265. De acordo com o estatuto social o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social de o limite de FS 2.500.000, mediante a emissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações Em 28 de abril de 2014 o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social do Companhia este a capitalização de Reserva de Reterição de Lucros da Companhia este a capitalização de Reserva de Reterição de Lucros da Companhia em a contro de 78 600.000. O capital social da Companhia passou de RS 1.093.266 para RS 1.683.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria Tam eumão do Conselho de Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a compra de ações da Companhia este a conselho de Administração de SCA Companhia de Valor de RS 600.000. O capital social da Companhia por valor de RS 600.000. O capital social da Companhia en valor de RS 600.0000. O capital social da Companhia en valor de RS 600.0000. O capital social da Companhia en valor de RS 600.0000. O capital social da Companhia en valor de RS 600.0000. O capital social da Companhia en valor de RS 600.0
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 7.74 7.78.95 Pomais 7.74 7.78.95 O gastos com a construção dos estandes de venda una quando a expectativa de vida útil-económica for supe vida útil-económica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do termino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos iniciais líquidos 17.696 Adições 6 Máquinas 8.20 Máquinas 1.213 Instalações 6 Bentietiorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 1.213 Demais 1.161 Baixas líquidas (996 Depreciação (5.534 Saldos finals líquidos 19.375 Dos montantes consolidados de depreciação de R\$ 17.66 2013) foram registrados como "Despesas comerciais"; e gerais e administrativas". 9. INTANCIVEL a) Composição dos saldos A movimentação dos saldos	9 (3.45′) 9 (3.45′) 10 (5.88′) 11 (5.88′) 12 (3.15′) 13 (4.98′) 14 (9.32′) 15 (3.70′) 15 (3.08′) 16 (4.20′) 16 (4.08′) 16 (4.20′) 16 (4.20′) 16 (4.20′) 17 (4.20′) 18	1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 6.062 1) 2.708 3) 5.367 6 2014 e de 2013 si 2014 2014 2013 (17.657) 6 24.884 2013) (17.657) 6 2014 e de 2013 si 2014 2014 e de 2013 si	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 31,269 talizados apenas vordo o prazo de consolidado 2013 23,781 1,781 1,280 2,502 20,472 1,346 1,152 2,204 3,178 12,880 2,502 20,472 1,346 1,1638 3,1269 33 (RS 6,541 em como "Despesas Controladora 2013 Líquido 8,664 10 como segue: Consolidado 2,913 6,001 1,1919 1,2313 1,1147 Consolidado 2,913 6,001 1,1919 1,2313 1,242 2,966 98,389 38,087 6,0302 Consolidado 98,389 38,087 60,302 Consolidado 98,389 38,087 60,302 Consolidado 98,389 38,087 60,302 Consolidado 2013 1,2141	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar São Circulante São Circulante Data de registro Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (te Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçã debêntures de er principalmente, e nos prospectos Sabita sendo cur Description de compositor São sudos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p da Segunidade S regime de composintoria com a es Circulante Valores recebido ainda não ocor Unidades vendid. Receita apropria Parcelas recebido ainda não com Parcelas recebido ainda não com Parcelas recebido Saldo no fim do Quando as recei como adiantamen Os custos receivas de como adiantamen Permuta por terre	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos obes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determinações en a sendo cump sentam determinações en a de en aspectos de revém sendo cump sentam determinações mas de ora seção relacido en a de en comisação relacidos en 31 de en aseção relacidos en a de en	Quarta emil 10/03/2011 Não 11 série - 10 21 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 12 série - 10 10 25.000 (12.5 250.000 10 conforme defininhia, datados o rogranização sortidos pela Condos "Overania" dezembro de 21 050 a quarta en ento das debên r tites (Programa sobre a diferensubmetida à tritização das continuos en ento das debên ento das debên ento das debên en ento das debên ento das debên ento das debên ento das debên en ento das debên e	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 100/3/3,33%) e 100/3/3 (1 + 1,95% "spreau") + 2,20% "spreau") e 10 de março de cietária e gestão panhia nos term sissão das debêntures, cujo saldo e 103/3, se 103/20 (165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	10/03/2015 (50%) 2016 (33,33%) f 500 - 2ª série) 2016 (33,33%) f 500 - 2ª série) 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabele rados periodicam ures totalizaram F m 31 de dezembr al - PIS e Contribu de incorporação do ao regime de to o a seguir aprese roladora 2013 165 165 165 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 141.498 Quinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 distribuição proor de 2/012, recompromissos cidos. Adicionente pela Adm sição para o Fin mobiliária aprocidos. Adicionente pela Adm sis 845, sendo io de 2014 será siaka, a qual se tratado: Coi 2014 1.332 (12.748) 15.850 3.102 4.434 4.4164 4.43464 4.4 differença é ados a seguir: Cor 2014 2011 1.332 (17.748) 15.850 217.748	10 10 10 10 10 10 10 10	Esa forma de alocação dos recursos permite que as condições negociais acertadas com cada pareiro e ana dea empreendimento floquem concentradas em estruturas específicas em anis adequadas às suas caractéristicas. Os saldos de mútuos mantidos com os paraceiros Melnick Participações Ltda. e Consóricio Roseira estão sujetios a variação de 100% de taxa do CDI, com acréscimo de juros de 3,5% a 4% ao ano e vencimentos renegociáveis para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos correspondentes, execto os saldos manidos com a Brisa Empreendimentos Ltda. a Villa Reggio Empreendimentos incibilidarios Ltda. e o Consóricio Roseira, sobre os quais não incidem encarpos financeiros. 18. CAPITAL SCOLALE ERESERISAS O capital social está representado por 233 2934 408 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizadas, holitabrado RS 1 6882.696. De acordo com o estatuto social, o Conselho de Administração está autorizado a deliberar o aumento do capital social estó e inite de RS 2.500.000, medianta e amissão de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. 18.1. Movimentação da quantidade de ações Em 28 es de 18 de 2014 e Oraseiha de Administração aprovou o aumento do capital social de Companhia dentro de limite de capital autorizado estabelecido pelo Estatuto Social e em tevor de todos aconistas da Companhia o valor de RS 600.000. O capital social da Companhia passou de RS 1.083.266 para RS 1.683.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria e capital capado de Reserva de Relenção de Lorors da Companhia no valor de RS 600.000. O capital social da Companhia passou de RS 1.083.266 para RS 1.683.266. 18.2. Ações restritas e em tesouraria e capital capital de Relenção de Pelaro de Relenção de Companhia, entre e mesouraria o parto de mercargão Variável. 18.2. Ações restritas e em tesouraria e capital capital de Relenção de Pelaro de Relenção de Companhia capital de Relenção de Pelaro de Pelaro de Relenção de Pelaro de Pelaro de Relenção de Pelaro de P
Móveis e utensilios 10 5.98 Dendeltorias em imóveis 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 78.95 Pomais 78.95 Pomais 78.95 Pomais 0.00 a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 messa, quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 messa, o publicados por ocasião do termino da comercilização ou b) Movimentação dos saldos A movimentação do imbolilizado nos exercícios findos em 3 17.696 Adições: Máquinas e equipamentos 17.696 Móveis e utensilios 18.10 Computadores 12.13 Denais 10, 10, 10, 10, 10, 10, 10, 10, 10, 10,	9 (3.45′2 (2 (3.15′4 (3.58′4 (3.25⁄4 (3.25⁄4 (1) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 3) 2.949 4) 6.062 4) 6.062 4) 7.208 3) 5.367 5) 24.884 4 or modelo são capit depreciados de aco como cada empreciados de acomo cada empreciados de acomo cada empreciados de acomo cada empreciados de acomo cada empreciado	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 talizados apenas oordo o prazo de nodimento, e são como segue: Consolidado 2013 1.532 2.502 20.472 (1.346) (11.333) Líquido 2013 6.913 6.913 6.913 6.913 6.913 6.913 8.664 2013 95.423 2.966 98.389 38.087 6.0302 Consolidado 2013 95.423 2.966 98.389 38.087 6.0302 Consolidado 2013 13.147 10.1973 6.0302	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar São Circulante Racinario de registro Data de registro Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de til Montante emitudo Existem condiçã debêntures de er principalmente, e nos prospectos a pred desta sendo cum Os custos de tran Os custos de tran Custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p da Seguridade S regime de compe sintonia com a es Circulante Não circulante 13. ADIANTAME Valores recebido- ainda não ocor Unidades vendid. Receita apropria Parcelas recebido- ainda não ocor Unidades vendid. Receita apropria Parcelas recebido- ainda não ocor Parcelas receita de como adiantame Os valores refere Saldo no fim do Quando as receit como adiantame Os valores refere Permuta por terre	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos obes restritivas, comissão da Compa a aspectos de revém sendo cump sentam determina pridos em 31 de ico sação a amortizat A PAGAR or tributos inciden cocial - COFINS) : eténcia e aquela s xpectativa de reali entre de	Quarta emiti 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 11 série - 10, 23 série - 10, 24 série - CE 25 sóno (12.5 séri	103/2014 (50%) e 103/2014 (30,33%) e 103/2014 (30,33%) e 11 + 1,95% "spreat 11 + 2,20% "spreat 12 + 2,20% "spreat 13 + 2,20% "spreat 14 + 2,20% "spreat 16 to nos prospect 16 to de março de 16 telatára e gestão 17 panhia nos tenarço de 17 telator a gestão 17 panhia nos tenarço de 18 telator a receita 18	In/03/2015 (50%) 2016 (33,33%) If 500 - 2ª série) Dos definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabele rados periodicam urres totalizaram F m 31 de dezembr Ial - PIS e Contribu de incorporação do ao regime de co ao a seguir aprese roladora 2013 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 141.498 Guinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 distribuição proor de 2/012, recompromissos cidedos. Adicionente pela Adm distribuição proor de 2/012, recompromissos cidedos. Adicionente pela Adm distribuição proor de 2/012, recompromissos cidedos. Adicionente pela Adm distribuição proor de 2/014 13.332 47.108 Coi 2014 1.332 (12.748) 15.850 3.102 4.4344 a differaça dos a seguira dados a seguira dados a seguira dados a seguira dados a seguira for seguira dos seguiras dos as seguira	10 10 10 10 10 10 10 10	Esas forma de alocação dos recursos permites que as condições negociais acertadas com cada parceiro e em cade emprendimento floquem concentradas ementraduras especificas e mais adequadas às ausa caracteristicas. Os saldos de mútuos mantidos com a praceiros Melnick Partícipações Lida. e Consório Roseira estão sujeitos à variação de 100% de taxa do COI, com ardestimo de juros de 3,5% a 4% a son o e vencimentos renegociáves para o longo prazo, obedecendo ao prazo médio de deservolvimento e finalização dos emprendimentos correspondentes, execto so saldos mantidos com a Brisa Emprendimentos Lida. a, Villa Regio Emprendimentos Individual de 100% de 100
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 73.74 78.95 O gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-económica for supe vida útil-económica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do termino da comercialização ou bi Movimentação dos satdos 2014 A movimentação dos iniciais líquidos 17.696 Adições: 40,000 Máquinas e equipamentos 8 Máquinas e equipamentos 18 Benteltorias em imóveis 5.811 Benteltorias em imóveis 6.514 Benteltorias em imóveis	9 (3.45′2 (2.16°16′2 (3.16°16°16′2 (3.16°16°16′2 (3.16°16°16°16°16°16°16°16°16°16°16°16°16°1	1) 4.018 3) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 6) 972 4) 6.062 4) 6.062 4) 6.062 5) 24.88 6) 972 6) 10 2.708 6) 24.88 6) 6.062 6 6.0797 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.196 6 6.797 6 6.796 6 6.797 6 6.796 6 6.797 6 6.796 6 6.797 6 6.796 6 6 6.797 6 6 6.797 6 6 6 6.797 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 7 7 7 7 8 7 8 7	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 31,269 talizados apenas ordo o prazo de consolidado 2013 23,781 1,781 1,280 2,502 20,472 1,346 1,152 2,203 31,788 12,880 2,502 20,472 1,346 1,1638 31,269 33 (RS 6,541 em como 'Despesas Controladora 2013 Líquido 8,664 como segue: Consolidado 2,946 2,946 2,946 2,946 2,947 2,948 2,94	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Quastos de transa Juros a pagar 3 Circulante B Não circulante Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tild Montante emitidade de et principalmente, a nos prospectos es tas oendo cum es tas oendo cum es tas oendo cum es tas oendo cum conforme a segu 2015 Custos de trans 12. TRIBUTOS & Representados p da Seguridade y da Seguridade se de circulante 13. ADIANTAME Valores recebido ainda não ocorr Unidades vendida Fleceita apropris Regime da como guintante Circulante 13. ADIANTAME Valores recebido ainda não ocorr Unidades vendida Fleceita apropris Parcelas recebir Saldo no fim do Quando as receir como adiantame Os valores refere Permuta por terre	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos o bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de receivam sendo cumps sentam determina pridos em 31 de i sação a amortizal A PAGAR cortributos inciden cocial - COFINS) i stência e aquela s xpectativa de reali entre de	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10 21 série - 10 22 série - 10 10/03/2015 11 11 série - CE 25 0.000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.0000 10 0.00000 10 0.00000 10 0.000000 10 0.0000000000	103/2014 (50%) e 103/2014 (50%) e 103/2014 (33,33%) e 103/2014 (33,33%) e 11 + 2,20% "spreau 11 + 2,20% "spreau 11 + 2,20% "spreau 12 do nos prospect 12 do nos prospect 13 do nos prospect 14 e de 2013. 15 do nos prospect 14 e de 2013. 15 do nos prospect 16 do nos prospect 16 do nos prospect 16 do nos prospect 17 do nos prospect 18 do nos prospect 18 do nos prospect 19 do nos prospect 19 do nos prospect 20 d	10/03/2015 (50%) 2016 (33,33%) of 500 - 2ª série) os definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os os neles estabele rados periodicam ures totalizaram F m 31 de dezembr 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 141.498 Guinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2015 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 155.000 155.000 distribuição pro de 2012, e compromissos cidos. Adicionente pela Adm als 845, sendo io de 2014 será adm als 845, sendo io de 2014 será adm als 845, sendo io de 2014 será adm als 846, a qual se atrado: 2014 1.332 47.108 Coi 2014 1.332 (12.748) 15.850 3.102 4.434 a diferença de addos a seguir: Coi 2014 1.776.678 2014 1.776.678	10 10 10 10 10 10 10 10	Esas forma de allocação dos recursos permites que as condições negociais acertadas com cada parecerio e em cade emprendimento fiquem concentradas em entruturas especificas e mais adequadas às ausa caracteristicas. Os saldos de mútuos mantidos com as parecireos Melnicir Participações Lida. e Consórtio Roseira estão sujeitos à varação de 100% da taxa do CDI, com arcéscimo de jurios éta 5% a 4% a en o e vencimentos renegociavis a varação de 100% da taxa do CDI, com arcéscimo de jurios éta 5% a 4% a en o e vencimentos renegociavis para o lorgo prazo, obedecendo ao prazo médio de deservolvimento e finalização dos emprendimentos correspondentes, sector os asados mantidos com a Brisa Emprendimentos Lida. a, a Villa Reggio Emprendimentos imbilidarios Lida. e o Correctivo de cada de composito de
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 78.95 O Se gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que balxados por ocasião do termino da comercialização ou bil Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos indoilizado nos exercicios findos em 3 2014 Saldos iniciais líquidos 17.696 Adições: Maquinas e equipamentos Máculnas e equipamentos 18 Móveis e utensilios 18 Computadores 1213 Instalações 18 Bentellorias em imóveis 5.811 Estandes de vendas 126 Demais 18 Saldos finais líquidos 19.375 Des montantes consolidados de de depreciação de RS 17.66 Soltivare 9 Software 17 Software 21.04 Software 22.94 Software	9 (3.45′2 (2 (3.15′4)) 11 (5.88′8 (1.030′4) 12 (3.104′4) 13 (3.104′4) 14 (3.104′4) 15 (3.707′4) 16 (4.06′4) 16 (4.06′4) 17 (4.11′4) 18 (4.11′4) 19 (4.	1) 4.018 3) 4.018 3) 2.809 3) 2.948 4) 6.062 4) 6.062 4) 6.062 4) 7.278 5) 24.884 5) 5.367 5) 24.884 6 o modelo são capi depreciados de aco come cada emprer de 2014 e de 2013 sã 61 1.324 6.679 61 1.324 6.793 61 1.324 6.793 61 61 61 6.795 61 61 62 63 67 69 61 61 62 63 69 61 61 62 63 63 61 61 63 64 67 69 69 61 63 64 67 69 68 68 68 69 69 69 69 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 31.269 1alizados apenas zordo o prazo de nodimento, e são são como segue: Consolidado 2013 23.761 17.304 1.532 5.93 3.178 12.880 2.502 20.472 (1.346) (11.363) 2.102 20.472 (1.346) (1.1363) 2.103 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.103 2.104 2.103 2.1	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Quastos de transa Juros a pagar S Circulante Data de registro Conversivel em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitod Existem condiçõe debêntures de er principalmente, e nos prospectos o residado pelo conforme a segui 2015 2016 Os custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p da Seguridade S regime de compe sintonia com a es Circulante Não circulante 13. ADIANTAME Valores recebido ainda não coor Unidades vendid. Receita apropria Parcelas receita de como adiantame Os valores refere Permuta por terre	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tulos emitidos o bes restritivas, comissão da Compa a aspectos de receivam sendo cumps sentam determina pridos em 31 de i sação a amortizal A PAGAR cortributos inciden cocial - COFINS) i stência e aquela s xpectativa de reali entre de	Quarta emis 10/03/2011 Não 11 série - 10 21 série - 10 22 série - 10 10/03/2015 11 11 série - CC Subordinade 10 25 5.000 (12.5 250.000 conforme defini inhia, datados corganização so organização so organização so organização so organização so indices pela Comercia de Com	103/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 100/3/3,33%) e 100/3/3 e 11,95% "spread" e 12 do nos prospecte 10 de março de cietária e geato participar e 10 e 1	10/03/2015 (50%) 2016 (33,33%) of 500 - 2ª série) os definitivos de 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabele rados periodicam urres totalizaram F m 31 de dezembr 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.833 163.915 10.425 305.413 163.915 141.498 Guinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2015 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 155.000 155.000 distribuição pro de 2012, e compromissos cidos. Adicionente pela Adm als 845, sendo io de 2014 será adm als 845, sendo io de 2014 será adm als 845, sendo io de 2014 será adm als 846, a qual se atrado: 2014 1.332 47.108 Coi 2014 1.332 (12.748) 15.850 3.102 4.434 a diferença de addos a seguir: Coi 2014 1.776.678 2014 1.776.678	10 10 10 10 10 10 10 10	Esas forma de alocação dos recursos permites que as condições negociais acertadas com cada parecenior o em cade emprendimento fluquem concentradas ementrulmos específicas e mais adequadas às suas canacterísticas. Os saldos de mútuos mantidos com a praceiros Melnick Participações Lida. e Consérico Roseira estilo sujeitos à variação de 100% de taxas do CDI, com ardescino de jurios de 35% a 45% a aon a ve exemientos renegociáves a variação de 100% de taxas do CDI, com ardescino de jurios de 35% a 45% a aon a ve exemientos renegociáves para o lorgo prazo, obedecendo ao prazo médio de deservolvimento e finalização dos emprendimentos correspondentes, secundo so sados mantidos com a Brisa Emprendimentos Lida. a 20 Microscilo 800 de 100% de
Móveis e utensillos 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em Imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 73.74 5.74 Demais 78.95 778.95 În Os gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-económica for supe vida útil-económica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do termino da comercialização ou b) Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos inicialis líquidos 17.696 Adições: 120 Máquinas e equipamentos 18 Benteltorias minóveis 5.811 Estandes de vendas	9 (3.45′2 (3.15′4) 11 (5.88′8 (1.93°2) 12 (3.15′4) 13 (1.93°2) 14 (9.32°2) 15 (9.32°2) 16 (9.32°2) 16 (9.32°2) 16 (9.32°2) 17 (9.32°2) 18 (9.32°2) 19	1) 4.018 3) 2.494 3) 2.289 3) 2.948 5) 972 4) 6.062 4) 10.2708 3) 5.367 5) 24.884 to modelo são capil depreciados de acide composition of the comp	5.247 3.373 2.961 1.177 3.098 9.756 5.657 5.1229 talizados apenas sordo o prazo de modimento, e são 2013 2.3781 17 304 1.532 2.3781 17 304 1.532 2.3781 17 304 1.532 2.0472 (1.346) (11.638) 33 (RS 6.541 e e e e e e e e e e e e e e e e e e e	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Custos de transa Juros a pagar 3 Circulante 3 Não circulante 3 Não circulante 5 Não circulante 6 Não circulante 6 Não circulante 6 Data de registro Conversível em a Datas de vencim Remuneração (ta Espécie de garar Valor nominal Quantidade de tit Montante emitido Existem condiçã debêntures de er eprincipalmente, ¿ nos prospectos ; nos prospectos ; nos prospectos ; nos prospectos ; nos coustos de tran no resultado pelo conforme a segui 2015 2016 Custos de trans 12. TRIBUTOS A Representados p da Seguridade S regime de compe sintonia com a es Circulante Não circulante 13. ADIANTAME Valores recebido ainda não coro Unidades vendid. Saldo no fim do Quando as receit como adiantamen Cos valores refere Permuta por terre Permuta por terre Permuta por terre Permuta por terre As permutas fís Circulante Não circulante	das debêntures ações ento axas anuais) - % ntia tutlos emitidos obes restritivas, o missão da Compa a aspectos de revem sendo cump sentam determina pridos em 31 de 1 sação a amortizat A PAGAR nor tributos inciden ciocial - COFINS) : etência e aquela e xpectativa de reali entre de demais ante sa de empreendir da da da da da da da da em espécie exercício tas a serem recor nto de clientes. nos apropriada renos a apropria cioca tendo como stoque de terreno sons apropriado renos a apropriado renos apropriado renos apropriado renos apropriado sonos apropriado renos apropriado sonos apropriado o contro de clientes. o contro de contro de contro de clientes. o contro de contro d	Quarta emili 10/03/2011 Não 11 série - 10 21 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 11 série - 10 10/03/2015 12 série - 10 10/03/2015 13 série - 10 10/03/2015 10/03	control de la co	10/03/2015 (50%) 2016 (33,33%) f 500 - 2ª série) 2016 (33,33%) f 500 - 2ª série) 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabel trados periodicam ures totalizaram F m 31 de dezembr 31 de dezembr 31 de dezembr 31 de dezembr 32 do ao regime de tel os a seguir aprese rolladora 2013 165 165 165 165 165 165 17.118 18 17.118 18 18 18 17.118 18 10 18.15 18 18 18 18 17.118 18 19 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	roladora e coi 2014 145.833 145.833 145.933 10.295.833 (845) 10.425 10.425 142.833 153.915 141.498 Quinta emi 03/10/2012 Não 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 150.0000 150.000 150.000 150.000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 15	150 150	Esas forma de alocação dos recursos permites que as condições negociais acertadas com cada parecento e en cada emprendimento fluquem concentradas ementurians especificas e mais adequadas às suas canacteristicas. Os saldos de mútuos mantidos com a praceiros Melnick Participações Lida. e Conséricio Riseira estás sujeitos à variação de 100% de taxas do C.D. com arcésimo de jurios de 3,5% a 45% a son o e vencimentos renegociáves para o lorgo prazo, obedecendo ao prazo médio de deservolvimento e finalização dos emprendimentos correspondentes, societo so sados mantidos com a Brisa Emprendimentos Lida. « Do Concilio Securidos com a Brisa Emprendimentos Lida. « Do Concilio Securidos com a Brisa Emprendimentos Lida. « Do Concilio Securidos com a Brisa Emprendimentos Lida. « Do Concilio Securidos com a Brisa
Móveis e utensilios 10 5.98 Computadores 20 8.63 Instalações 10 2.00 Benfeltorias em imóveis 50 15.38 Estandes de vendas 78.95 O S gastos com a construção dos estandes de vendas quando a expectativa de vida útil-econômica for supe vida útil-econômica de aproximadamente 24 meses, que baixados por ocasião do termino da comercialização ou bil Movimentação dos saldos 2014 A movimentação dos inicialis líquidos Adições: Maquimas e equipamentos Máquinas e equipamentos 17.696 Móveis e utensfilios 18 Computadores 1213 Instalações 18 Movimentação dos evendas 1213 Demais 1,161 Baixas líquidas (986 Depreicação (986 Saldos finais líquidos 13.76 Dermais administrativas* 9. INTANGÍVEL a) Composição dos saldos 1 A movimentação dos intangível nos exercícios findos em 31 Software 5 21,04 Software 5 22,96 Software<	9 (3.45′2 (3.15′4 (5.88′8 (1.932°4 (1.9	1) 4.018 3) 2.494 3) 2.289 3) 2.948 4) 6.062 4) 10.2708 3) 5.387 4) 6.062 4) 10.2708 3) 5.387 5) 24.884 50 modelo são capil depreciados de acider depreciados de acider depreciados de acider de composition de composit	5,247 3,373 2,961 1,177 3,098 9,756 5,657 31,269 1alizados apenas zordo o prazo de modimento, e são 2013 23,781 1,781 2,890 2,781 1,781 2,890 2,502 2,472 1,3464 (11,53) 33 (RS 8,541 e moomo "Despesas Controladora 2013 2,1781 2	b) Debêntures Quarta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Quinta emissão Principal Quastos de transa Juros a pagar Circulante Remuneração (te Espécie de garar Valor nominal Quantidade de til Montante emissão Principal Gespécie de garar Valor nominal Quantidade de til Montante emitode Existem condiçõe debêntures de er eprincipalmente, anos prospectos pre debêntures de er eprincipalmente, anos prospectos os custos de tran Os custos de tran Os custos de tran Custos de trans 12. TRIBUTOS & Representados p da Seguridade S regime de compe intonia com a es Circulante Não circulante 13. ADIANTAME Valores recebido ainda não ocorr Unidades vendid. Receita apropria Parcelas recebido ainda não ocorr Parmuta por terre Permuta por te	das debêntures ações ento axas anuais) - % intia tulos emitidos bes restritivas, o cimida tulos emitidos bes restritivas, o cimida a sapectos de receivem sendo cump as aspectos de receivem sendo cump sentam determina prazo de vencim ir demonstrado: tação a amortizal A PAGAR rot ribiutos incidentocial - COFINS) : eténcia e aquela z expectativa de reali entre de demais ante- s por venda de er eu e demais ante- tencial - COFINS) : eténcia e aquela z expectativa de reali exercício tas a serem recor to de cilentes. entes às permutas enos apropriada renos a apropria cias tendo como stoque de terreno como de cilentes. enos enos apropriado enos apropri	Quarta emiti 10/03/2011 Não 11 série - 10, 21 série - 10, 22 série - 10, 10/03/2015 11 série - 10, 23 série - 10, 24 série - 10, 25 sórie - 10, 26 série - 10, 27 sórie - 10, 27 sórie - 10, 27 sórie - 10, 28 sórie - 1	03/2014 (50%) e 03/2014 (50%) e 03/2014 (33,33%) e 10/2014 (33,33%) e 11 + 1,95% "spread 11 + 2,20% "spread 11 + 2,20% "spread 12 + 2,20% "spread 13 + 2,20% "spread 14 + 2,20% "spread 16 + 10 de março de cietária e gestão panhia nos teres 17 que são monito 114 e de 2013. 18 são das deběnt tures, cujo saldo e 16 de Integração Soc pa entre a receita 16 de Integração Soc pa entre a receita 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165 165	10/03/2015 (50%) 2016 (33,33%) f 500 - 2ª série) 2016 (33,33%) f 500 - 2ª série) 2011 e 3 de outu de negócios. Os so neles estabele rados periodicam ures totalizaram F m 31 de dezembr al - PIS e Contribu de incorporação do ao regime do ao regime do ao regime do so	roladora e coi 2014 145.833 145.833 150.000 295.833 (845) 10.425 163.915 141.498 03/10/2015 03/10/2015 03/10/2017 CDI + 1,6 Subordinad 10 15.000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.00000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.00000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.00000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.00000 150.00000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.0000 150.00000 150.00000 150.00000 150.00000 150.000000 150.0000000000	150,000	Esas forma de alocação dos recursos permites que as condições negociais acertadas com cada parecimo e em cade emprendimento fluçuem concentradas em entruturas específicas e mais adequadas às sus acaracterísticas. Os saldos de mútuos manidos com os paracines Melnick Partidopações Ltds. e Consórtio Roseira estás sujeitos à variação de 100% de taxas do 100, com arcésimo de juros de 3,5% a 45% a son o e vencimentos rerespocieivas a variação de 100% de taxas do 100, com arcésimo de juros de 3,5% a 45% a son o e vencimentos rerespocieivas para o lorgo prazo, obedecendo ao prazo médio de desenvolvimento e finalização dos emprendimentos contrativos de 100% de 10



|--|--|

• Matodologio de avesigo		S EXPLICATIVAS	ÀS DEMONSTF	RAÇÕES FINAN						E DE 2013 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)
 Metodologia de precificação e contabilizar O valor de mercado das opções concedidas for opções. A estimativa atualizada da data da c 	oi estimado usa oncessão a 31	de dezembro de	2014, totaliza F	R\$ 19.157, dos	As principais informações relacionadas o vendidas, podem ser assim demonstrada		iuimentos em c		Consolidado	Consolidado Entre 1º de Até 31 de Até 31 de janeiro e 31 A partir de
quais R\$ 17.738 foram apropriados ao resulto contrapartida no patrimônio líquido. As premisi de ações foram: (i) volatilidade calculada com	tado, apresenta sas utilizadas n	idos como "Outra a precificação do	as despesas ope programa de op	eracionais", em ção de compra				1.938.463 176.577	2013 2.151.655	dezembro dezembro de dezembro 1º de janeiro de 2014 de 2015 de 2016 de 2017
mesmo prazo de observações daquele correspi obtido uma volatilidade média de 53,56%; (ii)	ondente ao praz	zo remanescente	para o exercício o	da opção, tendo	Receita de vendas a apropriar (1)	ıs unidades vend	lidas	2.115.040 (1.326.016	2.369.085	Arrendamento Mercantil - 181 137 "Swap" - 51.146 Contas a pagar por aquisição de imóveis - 37.357 30.195 57.950
no momento da concessão, a qual variou entr item b) correspondente a cada uma das séries.						esente por ocasi	ão de sua apro	789.024 riação.	864.409	Debêntures - 163.915 91.498 50.000 Em 31 de dezembro de 2013:
A partir de 1º de julho de 2014 parte do plano o 31 de dezembro de 2014 foram exercidas 155. O total acumulado do encargo relacionado con	n tais planos é o	de R\$ 30.298 (R\$			Não corresponde à informação contáb Os custos incorridos e a incorrer das ur assim demonstrados:	il; dessa forma, e idades em esto	é uma informaç que de empree	io não auditada. ndimentos em con	strução podem ser	Emprésimos - créditio imobiliário 459.229 517.636 98.736 47.418 Cédula de Depósito Interbancário - CRI 5.049 94.708 118.819 - Capital de giro - CCB 332 32.500 32.500 65.000
2013), integralmente apresentado em contrapa 18.4. Dividendos				do projuízoo o				2014		Arrendamento Mercantil 181 181 137 - Contas a pagar por aquisição de imóveis 38.087 13.147 47.154 -
De acordo com o estatuto da Companhia, do constituição de reserva legal, 25% são destina O cálculo dos dividendos para 31 de dezembro	dos para a distri	ibuição do divide:	ndo anual obrigat	de prejuizos e ório.	Custo incorrido das unidades em estoque Custo orçado ⁽¹⁾ total a incorrer das unidad Custo a apropriar das unidades em est	les em estoque		1.379.643 1.252.910 2.632.55 3	1.209.991	Debéntures 115.998 153.485 91.502 50.000 d) Análise de sensibilidade de variação em taxas de juros e outros indexadores dos ativos e passivos financeiros
Lucro líquido do exercício		-	2014 252.412	2013 282.886	Não corresponde à informação contáb Dos custos a incorrer, determinados gast	il; dessa forma, e		io não auditada.	2.21 3.220	Dados consolidados Ativo Passivo Ativo Passivo Provável 25% 50%
Constituição da reserva legal Base de cálculo Dividendo mínimo estatutário - %			(12.621) 239.791 25	(14.144) 268.742 25	-	os ja esiao contr	atados, como a	2014		Contas a receber de clientes (nota explicativa nº 5.(a)): 2.013.684 - 2.275.568
Dividendo proposto pela Administração - RS (R\$ 0,29 por ação em 2013)			59.948	67.186	Aquisição de elevadores Outros custos Total dos gastos contratados, mas aine	ta não incorrido	ne .	20.346 364.420 384.76 6	849.462	IGP-M/IPCA 373.269 - 395.553 - 13.717 10.288 6.859 INCC 1.640.415 - 1.880.015 - 113.925 85.444 56.963
Na Assembleia Geral Ordinária realizada em propostos pela Administração, no montante de	20 de maio de R\$ 67.186 (que	2014 foi aprovad corresponde a F	do o pagamento (\$ 0,29 por ação),	dos dividendos , o qual ocorreu	 b) Compromissos com a aquisição de Compromissos foram assumidos pela C 	terrenos				Cessão de recebíveis (nota explicativa nº 5.(b)) - 4.426 - 10.462 (163) (203) (244)
em 30 de maio de 2014. De acordo com as práticas contábeis adotada reconhecidos no fim do exercício, ainda que					não foi efetuado em virtude de pendên definitiva e a correspondente transferên	ncia da propried	lade para a Co	mpanhia, suas co	ntroladas ou seus	Empréstimos (nota explicativa nº 11.(a)) - 1.564.859 - 1.472.582
ocorrerá no exercício seguinte. 18.5. Reservas de lucros				,	parceiros sejam efetivadas. Referidos co R\$ 566.678 (R\$ 368.783 em 2013) se e R\$ 309.252 (R\$ 225.420 em 2013) si	referem a permi	utas por unida	les imobiliárias a	serem construídas	TR - 904.270 - 1.123.175 (7.741) (9.676) (11.611)
A reserva legal é calculada com base em 5% o		do exercício, apó	s a compensaçã	o dos prejuízos						(nota explicativa nº 11.(b)) - 295.833 - 400.000
acumulados, conforme determinação da Lei nº b) Retenção de lucros Como indicado na nota explicativa nº 26, em		ro de 2014 os c	ompromissos rela	acionados com	A Companhia arrenda os escritórios em o são de quatro anos, e a maioria dos o arrendamento à taxa de mercado.					
custo orçado a incorrer das unidades vendidas a comercializar R\$ 1,252,910 (R\$ 1,209,991 er	totalizam R\$ 1. n 2013), represe	326.016 (R\$ 1.50 entando um total	04.676 em 2013) de R\$ 2.578.926	e das unidades (R\$ 2.714.667	A Companhia tem de fornecer uma notific totais mínimos de arrendamento, segund	o esses arrenda	dência para res mentos operaci	cindir esses contra onais canceláveis,	tos; os pagamentos totalizam R\$ 7.657	Contas a pagar de terrenos (nota explicativa nº 10) - 125.502 - 98.389
em 2013) em custos a incorrer relacionados co a Administração da Companhia propõe que a t seja destinado à reserva de retenção de lucros	otalidade do luc	ro líquido remane	escente, totalizan	nos anteriores, do R\$ 179.843,	27. TRANSAÇÕES COM PARTES RELA	CIONADAS				INCC - 101.468 - 95.423 (7.047) (8.809) (10.570) IGP-M - 24.034 - 2.966 (883) (1.104) (1.380)
 RECEITA A reconciliação das vendas e dos serviços pres 				:	a) Saldos de operações de mútuo	Ativo		ladora assivo	Consolidado Ativo	Na análise de sensibilidade para os próximos 12 meses a Companhia classificou como provável as variações decorrentes dos indexadores CDI, TR, INCC, IGP-M e IPCA acumulados em 31 de dezembro de 2014. Nos cenários adicionais são contempladas, no caso dos ativos financeiros, a deterioração das variações percentuais
		Controladora 2013	-	Consolidado 2013	Sociedades controladas	2013	2014		014 2013	em 25% e 50%. Para os passivos financeiros, a análise contempla uma variação superior dos indexados em 25% e 50%.
Receita bruta operacional: Incorporação e revenda de imóveis	1.611	3.611	2.215.478	2.460.942	de forma integral 3.569 Even Brisa Kappa Empreendimentos	4.464	•	-		A Companhia procura não ter descasamentos em termos de moedas e taxas de juros. As obrigações estão atreladas majoritariamente à inflação, ao CDI ou à TR. Não há ativos ou passivos denominados em moeda estrangeira nem dependência significativa de materiais importados na cadeia produtiva. A Companhia procura
Prestação de serviços Deduções da receita bruta Receita líquida operacional	71.903 (7.048) 66.466	78.355 (7.473) 74.493	50.328 (59.911) 2.205.895	60.089 (62.044) 2.458.987	Imobiliários Ltda Even Brisa Delta Even	28	-	-	-	manter um equilibrio entre indexadores de passivos e ativos, mantendo os mútuos a receber e o caixa aplicado em CDI para balancear as obrigações financeiras e os recebíveis indexados ao INCC no lado ativo, para
20. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA a) Custos					Empreendimentos Imobiliários Ltda. 65 Even Brisa Zeta Even	65	-	-		balancear o custo de construção a incorrer. 28.2. Gestão de capital
_	2014	Controladora 2013	2014	Consolidado 2013	Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.504	-	-		Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios a outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.
Terrenos Obra Incorporação	1.063	1.971	354.147 896.994 84.851	439.972 995.902 90.184	Even Brisa Eta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	89	-	-		Para manter ou ajustar a estrutura do capital, o Grupo pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível
Manutenção em garantia Gerenciamento de obra	108.190	101.443	10.719 95.042	10.200 99.272	Even Brisa Omega Empreendimentos					de endividamento. Condizente com outras companhias do setor, o Grupo monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira, que corresponde à divida líquida dividida pelo capital total. A divida líquida, por sua vez, corresponde
Despesa financeira alocada ao custo	109.253	- 103.414 eração dos adm	149.902 1.591.655	128.118 1.763.648	Imobiliários Ltda Even Brisa Epsilon Empreendimentos	12	-	-	-	ao total de empréstimos (incluindo empréstimos e debêntures, ambos de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa,
b) Despesas comerciais, gerais e administr ——		eração dos adm Controladora 2013		Consolidado 2013	Imobiliários Ltda Parqueven	432	-	-	154 471	dos ativos financeiros valorizados ao valor justo por meio do resultado e das contas vinculadas. O capital total é apurado por meio da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a divida líquida.
Benefícios a administradores e empregados (nota explicativa nº 21)	79.889	78.034	94.463	94.733	Empreendimentos Ltda. 154 Cygnus Even Empreendimentos Ltda. 20	154 20	-		154 154	Em 2014, a estratégia da Companhia, que ficou inalterada em relação à de 2013, foi manter o índice de alavancagem financeira entre 30% e 40%. Os índices de alavancagem financeira em 31 de dezembro de 2014 e
Viagens e deslocamentos ILP - Incentivo de Longo Prazo Consultoria	2.216 5.987 25.733	2.646 - 20.055	2.690 5.987 32.891	2.935 - 25.227	Sociedades controladas com participação de terceiros 239	4.304			154 154	de 2013, de acordo com as demonstrações financeiras consolidadas, podem ser assim sumariados: Consolidado 2014
Consumos diversos Bônus (nota explicativa nº 14)	26.878 23.208	22.615 31.598	30.045 27.507	25.880 31.598	Aliko Investimentos Imobiliários Ltda. 37	4.304			1 54 1 54 37	Total de empréstimos e debêntures (notas explicativas nº 11.(a) e nº 11.(b)) Total de empréstimos e debêntures (notas explicativas nº 11.(a) e nº 11.(b)) Total de empréstimos e debêntures (notas explicativa nº 5.(b)) Total de empréstimos e debêntures (notas explicativa nº 5.(b)) Total de empréstimos e debêntures (notas explicativas nº 11.(a) e nº 11.(b)) Total de empréstimos e debêntures (notas explicativas nº 11.(a) e nº 11.(b)) Total de empréstimos e debêntures (notas explicativas nº 11.(a) e nº 11.(b))
Despesas com vendas Despesas com estandes Outras despesas comerciais	5.724 - 4.583	4.472 - 5.905	90.656 50.217 36.703	80.105 43.305 39.983	Nova Suíça Empreendimentos Imobiliários I tda. (1)			3.000		Caixa e equivalentes de caixa (6.474) (48.153) Aplicações financeiras (714.792) (717.394)
Classificadas como:	174.218	165.325	371.159	343.766	Sociedades não controladas 37	37	3.000		37 37	Divida líquida 1.153.435 1.128.482 Total do patrimônio líquido 2.419.495 2.315.876 Total do capital 3.572.930 3.444.358
Despesas com vendas Despesas gerais e administrativas Remuneração da Administração	10.307 156.524 7.387	10.377 147.524 7.424	177.576 186.196 7.387	163.392 172.950 7.424	Demais partes relacionadas:	-				Indice de alavancagem financeira - % 32,3 32,8 28.3. Estimativa do valor justo
21. DESPESAS DE BENEFÍCIOS A EMPREG	174.218	165.325	371.159	343.766	ABC T&K Participações S.A. 7 Outras (101) (94)	7 (101) (94)	296 296	288 (*	577 522 101) (101) 476 421	Estima-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores e por aquisição de imóveis pelo valor contábil, menos a perda ("impairment"), esteja próxima de seus valores justos. O mesmo
=	2014	Controladora 2013	2014	Consolidado 2013	3.751 Saldos apresentados	8.711	3.296 3.296	3.288 3.288	667 612	pressuposto é válido para os passivos financeiros. O Grupo aplica o pronunciamento técnico CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da hierarquia de
Salários Encargos Treinamentos	47.889 23.936 1.184	46.792 23.327 611	58.289 26.429 1.357	59.819 25.349 926	no circulante - Saldos apresentados no não circulante 3.751	8.711	3.290		667 612	mensuração pelo valor justo a seguir: • Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).
Custos de planos de contribuição definida Outros benefícios	261 6.619	368 6.936	261 8.127	368 8.271	Os saldos mantidos com as sociedades vencimento predeterminado.			-		 Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (como preços) seja indiretamente (ou derivados dos preços) (nível 2). Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja,
Número de empregados	79.889 1.487	78.034 1.736	94.463 2.035	94.733 2.241	Os saldos consolidados apresentados co de consolidação proporcional das inform controlada Nova Suíca Empreendimento			la da cambraladara	and a sectoded	incomãos não obconvávois) (nívol 2)
22. OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS, L —		Controladora 2013	2014	Consolidado 2013	consolidação em virtude de o sócio tamb proporção de sua participação do capital	ém ter saldo con social.	n essa sociedad	le controlada sob o	ontrole comum, na	exclusivos para aplicações dos recursos financeiros pelo Grupo (nota explicativa nº 4).
Contingências trabalhistas e cíveis Acordos judiciais	(11.530) (201)	(7.510)	(17.117) 1.222	(7.510)	 b) Remuneração dos Administradores O pessoal-chave da Administração inclui está demonstrada a seguir: 		s e Diretores. A	remuneração pag	a, incluindo bônus,	Em 31 de dezembro de 2014: Mível 1 Nível 2 Saldo total
"Stock options" (nota explicativa n 18.3) Despesas de garantias Resultado na venda de títulos - CEPAC	(3.780) (15.897)	(3.028) (18.852) 5.631	(3.780) (16.654)	(3.028) (17.860) 5.631	Conselho de Administração			201 4		Operações compromissadas: - 91.246 91.246 Debêntures de conglomerados financeiros - 91.246 91.246 LFTs 70.943 - 70.943
Outras receitas (despesas)	2.943 (28.465)	2.378 (21.381)	1.367 (34.962)	(78) (22.845)	Diretoria: Salários e encargos Contribuições ao programa de seguro de	vida com cober	tura por	6.480	6.716	LFTs 70.943 - 70.943 Titulos de renda fixa: LFTs 165.986 - 165.986
23. RESULTADO FINANCEIRO	(Controladora		Consolidado	sobrevivência, na modalidade VGBL Demais benefícios		,	91 242	269	CDBs - 129.189 129.189 Letras Financeiras 257.428 - 257.428 Total do ativo em 31 de dezembro de 2014 494.357 220.435 714.792
Despesas financeiras: Juros	(98.508)	(64.562)	(15.832)	(17.307)	Bônus dos administradores provisionado parcela dos administradores)	(nota explicativa	a nº 14 -	7.387 9.000		Total to auto em 31 de dezembro de 2014 494.351 220.455 714.792 Em 31 de dezembro de 2013: Operações compromissadas:
Perdas - "swap" de taxa de juros Imposto de renda retido não compensado	(784)	183	(784) (11.950)	183 (8.266)	ILP - incentivo de longo prazo apropriad Opção de compra de ações (nota explica		a nº 18.2)	3.107 2.122 21.616	1.815	Debentures de conglomerados financeiros - 101.734 101.734 LFTs 49.348 - 49.348
Despesas bancárias, comissão e fiança Outras despesas financeiras	(2.511) (1.373) (103.176)	(2.054) (2.289) (68.722)	(4.539) (1.834) (34.939)	(4.661) (8.569) (38.620)	28. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO			21.616	23.339	Titulos de renda fixa: LFTs 336.567 - 336.567 CDBs - 228.733 228.733
Receitas financeiras: Juros com aplicações financeiras Juros apropriados	6.273 5.708	4.287	74.273 8.520	50.083 6.693	28.1. Fatores de risco financeiro As atividades do Grupo o expõem a di financiamentos de crédito imobiliário, ris					Debêntures de empresas de energia - 1.012 1.012
Encargos de contas a receber Outras receitas financeiras	364	1.088	61.222 6.500	26.762 2.354	ativos avaliados ao valor justo), de crédit concentrado na imprevisibilidade dos me	o e de liquidez. rcados financeir	O programa de os e busca mir	gestão de risco glo imizar potenciais e	obal do Grupo está efeitos adversos no	O Grupo não possui ativos financeiros mensurados pelo nível 3. O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para
Resultado financeiro	12.346 (90.830)	5.375 (63.347)	150.515 115.576	85.892 47.272	não tem como prática utilizar instrumento	s financeiros der	ivativos para pr	teger exposições a	a risco.	negociação e disponíveis para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados nas datas dos balanços. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partif de uma bolsa, distribuídor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação ou agência reguladora e esses preços
DESPESA DE IMPOSTO DE RENDA E CO A reconciliação entre a despesa de imposto de demonstrado a coguir.			alíquotas nomina	al e efetiva está	Grupo contra eventuais riscos financeiros a) Risco de mercado	em cooperação	com as socieda	des controladas.	,9-0	representarem transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. Esses instrumentos estão incluídos no nível 1.
demonstrada a seguir:		-	2014	Consolidado 2013	Risco cambial Considerado praticamente nulo em virtud estrangeira nem depender significativame					O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos (por exemplo, derivativos de balcão) é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado em que estão disponíveis e conflam o menos possível nas estimativas específicas da
Receitas de controladas diretas e indiretas tribi presumido e patrimônio de afetação - regime Efeito do imposto de renda e da contribuição si	de caixa		2.213.867	2.457.331	 o Grupo não efetua vendas indexadas em (ii) Risco de volatilidade no preço das 	moeda estrange debêntures	eira.			entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluido no nível 2.
exercício ^(a)	. Jan oorieriies f		(49.347)	(49.588) Controladora	O Grupo está exposto ao risco de mude mantidos e classificados no balanço pa resultado. Os investimentos do Grupo em	anças no preço trimonial consoli	dado como me	nsurados ao valor	justo por meio do	
Lucro antes do imposto de renda e da contribui	ição social	=	2014 252.412	2013 282.886	Com base na premissa de que as debêr variáveis constantes, o impacto das varia	itures apresente ções dos preços	m variações de	5%, sendo mantid	as todas as outras	 Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares. O valor justo de "swaps" de taxa de juros calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados
Alíquota - 34% (b) Efeito sobre exclusões (equivalência patrimonia Crédito fiscal não constituído	al)		(85.820) 196.325 110.505	(96.181) 193.718 97.537	de renda e da contribuição social é de R\$ (iii) Risco do fluxo de caixa	3.011.				com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado. 29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA
(a) A aplicação das alíquotas de imposto de a patrimônio de afetação resulta em média de	3,08% e 1,98%	respectivamen	egime de lucro p	resumido e de tas tributáveis.	explicativa nº 4.	contratadas sobr	re aplicações fir	anceiras estão me	ncionadas na nota	são classificados como "Empréstimos e recebíveis" e os passivos como "Outros passivos financeiros".
(b) A controladora optou pelo sistema de apurar tributários, o que ocorrerá quando da geração	ção pelo lucro re	eal e conservado	ramente, não regi	stra os créditos	As taxas de juros sobre contas a pagar					30. QUALIDADE DO CRÉDITO DOS ATIVOS FINANCEIROS A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às garantias correspondentes:
25. LUCRO POR AÇÃO a) Básico					Adicionalmente, como mencionado na relacionadas e com parceiros nos empres	endimentos está	sujeita a encarr	os financeiros		Controladora Consolidado 2014 2013 2014 2013 Contas a receber de clientes: 2014 2013 2014 2013
Ó lucro básico por ação é calculado mediante quantidade média ponderada de ações ordinár	a divisão do lui ias em circulaçã	cro atribuível aos ão durante o exer	cicio.		O Grupo analisa sua exposição à taxa d em consideração refinanciamento, renova base nesses cenários, o Grupo define u	e juros de forma ção de posições	dinâmica. São existentes, fina	simulados diversos nciamento e " <i>hedge</i>	alternativos. Com	Sem alienação fiduciária - - 1.663 4.025 Com alienação fiduciária 3.647 3.666 2.012.021 2.271.543
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia Quantidade média ponderada de ações ordinái	rias emitidas (m	ilhares)	2014 252.412 230.860	2013 282.886 233.293	resultado, como detalhado na nota explici Os passivos sujeitos a taxas variáveis de	ativa nº 28.1.(d). juros são: (1) cr	édito imobiliário	, o qual está sujeit	o à variação da TR	Total de contas a receber de clientes 3.647 3.666 2.013.684 2.275.568 Ativos financeiros ao valor justo por
Lucro básico por ação b) Diluído			1,09	1,21	de juros, cujo risco de volatilidade é cor financiamentos, os quais estão parcialmentos	isiderado baixo j ente sujeitos à v	pela Administra ariação das tax	ção; (2) debênture as de CDI e para	s e empréstimos e as quais existe um	meio do resultado: CDBs 5.648 - 129.187 228.733
O lucro diluído por ação é calculado mediante o circulação, para presumir a conversão de todas calculadas conforme descrito anteriormente é con calculadas conformes descrito anteriormente é con calculadas conformes descrito anteriormente de conformes de calculadas con calculadas conformes de calculados mediantes de calculadas con calculadas conformes de calculados mediantes de calculados mediantes calculadas conformes de calculados mediantes calculados conformes de calculados mediantes calculados con calculados conformes de calculados calculados con calculadas conformes de calculados calculados conformes de calculados calculados con calculados con calculados con calculados con calculados con calculados con calculados con calculados	s as ações ordir	nárias potenciais	diluídas. A quant	idade de ações	"hedge" natural nas aplicações financeira (3) contas a pagar na aquisição de imóve um "hedge" natural no contas a receber d	eis, as quais estã e clientes de uni	io sujeitas à va dades em cons	iação do INCC e p rução.	ara as quais existe	conglomerados financeiros 6.570 - 91.246 101.734 Debêntures de empresas de "leasing"
o exercício das opções de compra das ações.	,	, 2220 00	2014	2013	Eventualmente, o Grupo também efetua o de juros decorrente de debêntures emitid	perações de "su	vap" de taxa de	uros, a fim de prote	eger o risco de taxa	
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia Número médio ponderado de ações ordinárias	em poder dos a	acionistas	252.412 230.860	282.886	 b) Risco de crédito O risco de crédito é administrado corpora depósitos em bancos e ativos financeiros 	ao valor justo po				Total dos ativos financeiros ao valor
durante o ano Preço médio de mercado da ação ordinária du Número médio ponderado de ações sujeitas à	opção durante o	o ano	230.860 6,47	233.293 8,77	financeiros está detalhada na nota explica c) Risco de liquidez	ativa nº 5.(c).				Os saldos consolidados em 31 de dezembro de 2014 dos ativos financeiros lastreados por títulos privados são assim classificados por "rating":
Preço de exercício para as ações sujeitas à op Número médio ponderado de ações que teriam médio de mercado	ção durante o a	no - R\$	÷	-	A previsão de fluxo de caixa é realizada de Finanças, o qual monitora as previs- que ele tenha caixa suficiente para ate	des contínuas de nder às necessi	as exigências o idades operaci	le liquidez do Gru nais. Também ma	po para assegurar intém espaço livre	"Rating" Fitch Saldo CDBs AAA 86.085
Lucro diluído por ação - R\$ 26. COMPROMISSOS			1,09	1,21	suficiente em suas linhas de crédito com não quebre os limites ou as cláusulas do	promissadas dis empréstimo (qu	poníveis, a qua uando aplicável	quer momento, a f em qualquer uma	im de que o Grupo i de suas linhas de	AA 41.081 AA- 2.024
 a) Compromissos de incorporação imobiliá De acordo com a Lei de Incorporação Imobiliá 	ria ria, o Grupo ten	n o compromisso	legal de finalizar	os projetos de	crédito. Essa previsão leva em considera de cláusulas contratuais. O excesso de caixa mantido pelas entida					Dehêntures de conglomerados financeiros AA+ 26 925
incorporação imobiliária que foram aprovados e Grupo poderia desistir da incorporação e devol	e que não mais e ver os montante	estejam sob cláus es recebidos aos	sula resolutiva, se clientes.	egundo a qual o	circulante, é transferido para o fundo exc em contas-correntes com incidência de j	clusivo para aplic uros, depósitos	cação pelo Gruj a prazo, depós	io, o qual investe d tos de curto prazo	e títulos e valores	91.246 Letras Financeiras AA 10.570
Nenhum empreendimento em construção está incorrer até a conclusão dos referidos empreer			onstrados:	te estimados a Consolidado	mobiliários, escolhendo instrumentos con suficiente conforme determinado pelas pr Na tabela a seguir, análise dos passivo	evisões anteriorr	mente menciona	das.	-	AAA 157.257
Empreendimentos concluídos		=	2014 608.651	2013 498.372	correspondentes ao exercício remanesce passivos financeiros derivativos estão in-	ente no balanço cluídos na anális	patrimonial até se se seus vend	a data contratual imentos contratuai	do vencimento. Os s forem essenciais	Aa1 1.515 257.428
Empreendimentos em construção Receita apropriada Parcelas recebidas			1.964.305 3.270.983 (1.306.678)	2.392.136 4.122.612 (1.730.476)	para um entendimento dos fluxos de caix	us valores div	uyauus na tabe	la são os saldos co	Consolidado	Os recursos da Companhia e de suas controladas são aplicados de maneira que atenda aos limites de aplicação por escala de "rating" de risco estabelecida na política financeira aprovada pelo Conselho de Administração.
Permuta por terrenos apropriada Permuta por terrenos			(330.344) (506.921)	(349.011) (566.441)		Até 31 de dezembro	o dezemb	de janeiro e 3 ro de dezembro	1 A partir de 1º de janeiro	31. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS A Administração definiu os segmentos operacionais do Grupo com base nos relatórios utilizados para a tomada
Permuta por terrenos a apropriar Parcela classificada em adiantamento de client Receita de vendas a apropriar (7)	es (nota explica	ativa nº 13)	176.577 (3.102) 1.938.463	217.430 (2.985) 2.151.655	Em 31 de dezembro de 2014: Empréstimos - crédito imobiliário	de 2014	4 de 20 - 395.1		de 2017	de decisões estratégicas, revisados pela Diretoria Executiva. A Diretoria Executiva eletua sua análise do negócio segmentando-o pela perspectiva regional. Geograficamente, a atuação da Companhia coorre majoritariamente nos Estados de São Paulo, Minas Gerais, Rio de Janeiro e
Total de contas a receber Sujeita aos efeitos de ajuste a valor present	e por ocasião d	e sua apropriaçã	4.177.973	4.690.167	Emprestimos - crédito imobiliario Cédula de Dep ó sito Interbancário - CRI Capital de giro - CCB		- 395.1 - 114.0 - 1.0	84 118.62	4 148.463	a atuação da Compannia ocorre majoritariamente nos Estados de São Paulo, Minas Gerais, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul. A receita gerada pelos segmentos operacionais reportados é oriunda, principalmente, da venda de imóveis.
>> even.com.br										continua





NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Valores expressos em milhares de

A Diretoria Executiva avalia o desempenho dos segmentos operacionais da atividade de incorporação Os valores fornecidos à Diretoria Executiva com relação ao total do ativo são consistentes com os saldos 34. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS impolifiaira com base em uma mensuração do lucro bruto ajustado pelas despesas comerciais, como resumido os edificados nas demonstrações financeiras. Esses ativos são alocados com base nas operações do segmento. A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada tanto pela Diretoria como pelo Conselho de asequir:

Exercício findo em 31 de dezembro de 2014

85

		R\$
SP	Demais praças	Total
1.539.892	725.914	2.265.806
(43.364)	(16.547)	(59.911)
1.496.528	709.367	2.205.895
(1.040.868)	(550.787)	(1.591.655)
455.660	158.580	614.240
(133.118)	(44.458)	(177.576)
322.542	114.122	436.664
		R\$
SP	Demais praças	Total
1.769.236	751.795	2.521.031
(46.307)	(15.737)	(62.044)
1.722.929	736.058	2.458.987
(1.197.242)	(566.406)	(1.763.648)
525.687	169.652	695.339
(116.986)	(46.406)	(163.392)
408,701	123,246	531.947
	1.539.892 (43.364) 1.496.528 (1.040.868) 455.660 (133.118) 322.542 SP 1.769.236 (43.307) 1.722.929 (1.197.242) 525.687 (116.986)	1,529,892 725,914 (43,364) (16,547) (149,6528) (709,367) (1,040,868) (550,787) (455,660) (158,580) (133,118) (44,458) (322,542) (144,52) (45,307) (15,737) (1,72,929) (73,608) (1,197,242) (566,406) (525,687) (169,652) (116,886) (46,602)

Dedupues da receita unua Receita liquida operacional Custo incorrido das vendas realizadas Lucro bruto Despesas comerciais Lucro bruto ajustado pelas despesas comerciais

	(Consolidado
	2014	2013
Lucro bruto ajustado	485.948	568.557
Margem bruta de serviços prestados a sociedades controladas		
consolidadas proporcionalmente (não eliminado)	(49.284)	(36.610)
Lucro bruto ajustado pelas despesas comerciais	436.664	531.947
Despesas administrativas (inclui remuneração da Administração)	(193.583)	(180.374)
Despesas financeiras, líquidas	115.576	47.272
Outras despesas, líquidas	(35.413)	(20.910)
Imposto de renda e contribuição social	(49.347)	(49.588)
Lucro líquido do exercício	273.897	328.347

como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e da demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRSS") aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comité de Ponunciamentos Contábeis - CPC, pela Comissão de Valores de causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

A cerditamos que a evidência de auditoria destidicá se súcrica de auditoria destidica é suficiente e apropriada para fundamentar nosas opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas, acima referidas, aprile desambor de 2014, pesampenho de suas operações e o sesual e dezembro de 2014, pesampenho de suas operações e o sesual e discorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comité de Pronunciamentos Contábeis - CPC, pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conselho Federal de contrações financeiras consolidadas por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

A companhia de responsável pela elaboração adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira de tevento de dezembro de 2014, pesampenho de suas operações e os sesual decembro de 2014, pesampenho de suas operações e os sesual decembro de 2014, pesampenho de suas operações e os sesual e decembro de 2014, pesampenho de suas operações e os sesual e decembro de 2014, pesampenho de suas operações e os sesual e decembro de 2014, pesampenho de suas operações e os sesual e decembro de 2014, pesampenho de suas operações e os sesual e decembro de 2014, pesampenho de controlerações do requerida para legislação socidadas on Diracitor de requerida pala elaboração de Companhia, cuja apresentações dor am submetida

>> even.com.br

0ESP – 6COL X 22CM – PÁG. 10

ì		2014	2013	A DIRETORIA
3	Segmento SP	3.135.583	3.142.616	Contadora - Renata Pavanelli Chaves - CRC 1SP283861/O-1
1)	Segmento demais praças	1.488.731	1.290.400	PARECER DO CONSELHO FISCAL
5		4.624.314	4.433.016	PARECER DO CONSELHO FISCAL
5)	Corporativo	255.767	371.677	O Estatuto Social da Companhia prevê um Conselho Fiscal de caráter não permanente, eleito unicamente a
Ó	Ativo total, conforme balanço patrimonial	4.880.080	4.804.693	pedido dos acionistas da Companhia em Assembleia Geral Ordinária. Para o exercício findo em 31 de dezembro
3)	Os valores fornecidos à Diretoria Executiva com relação ao total do p			de 2014 o Conselho Fiscal não foi instalado.
1	registrados nas demonstrações financeiras. Esses passivos são alocado Os passivos correspondentes aos segmentos reportados apresentam			São Paulo, 06 de marco de 2015
5		i-se conciliados com o ti	otal do passivo,	
ī	conforme segue:			Dany Muszkat
1		2014	2013	Diretor Financeiro e Relações com Investidores

Segmento SP Segmento demais praças Passivo total, conforme balanco patrimonial 2.460.585 2.488.817

32. OUTRAS INFORMAÇÕES

A seguir, a conciliação do lucro bruto da atividade de incorporação imobiliária ajustado pelas despesas comerciais a com o lucro líquido dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013:

Consolidado (Consolidado de lucro bruto da atividade de incorporação imobiliária ajustado pelas despesas comerciais a la flutura de lucro de 2014, e a instrução Normaliva da Receita Federal do Brasil nº 1,397, de 16 de setembro de 2013, trouxeram mudanças relevientes para as regras tributárias federais. Co dispositivos da referida Lei en interação em vigor obrigadoriamente a partir do ano-calendário de 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário de 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário de 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário de 2015 de setural de seus dispositivos a partir do ano-calendário de 2015 de 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário de 2015 de ano-calendário de 2014.

o anc-alendário de 2014.

Tomo a neutralidade tributária estabelecida no artigo 72 da referida Lei, para os pagamentos de dividendos, com ase nos resultados aprurados entre 1º de janeiro e 31 de dezembro de 2013 e em anos anteriores, na avaliação da Sociedade não haverá impactos relevantes, sendo assim, a Sociedade não optou pela doção antecipada a cinima mencionada.

Para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, revisamos, discutimos e concordamos com com as opiniões expressas no parecer da Delotte Auditores Independentes relativas as doção antecipada a cinima mencionada.

Para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer da Delotte Auditores Independentes relativas as doção antecipada exima mencionada.

(20.910) Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2014, conforme descrito na nota explicativa 18.2, a Companhia (49.588) concedeu apões ordinárias aos seus colaboradores no valor de R\$ 18.124 referente ao Plano de Incentivo de 328.347 Longo Prazo - I.P. que não afetou seu fluxo de cáixa. RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Responsabilidade dos auditores independentes

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contabilidade - CFC

Moniamors - CVM e peio Conseinio Federal de Contab

A DIRETORIA

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, revisamos, discutimos e concordamos que as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014,

da Even Construtora e Incorporadora S.A. refletem adequadamente a posição patrimonial e final correspondentes ao período apresentado. São Paulo, 06 de março de 2015

Dany Muszkat
Diretor Financeiro e Relações com Investidores

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER DOS AUDITORES

São Paulo, 06 de marco de 2015

Dany Muszkat Diretor Financeiro e Relações com Investidores

Aos Administradores e Acionistas da

EVEN Construtora e Incorporadora S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Examinamos as demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, da Even Construtora e Incorporadora S.A.

Companhia"), identificadas como controladora e Consolidados, da Even Construtora e Incorporadora S.A.

(Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidados, da Even Construtora e Incorporadora S.A.

(Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidados, da Even Construtora e Incorporadora S.A.

(Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidados, respectivamente, que comprendem os S.A.

(Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidados resultados abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Diplião sobre as demonstrações financeiras prenaradas de acordo com as práticas contidadas foram elaborações financeiras individuais e consolidadas foram nas demonstrações financeiras, fortuade ou erro. Nessa avallação do a steory de auditoria que elaboração e adequação par elaboração e adequada apresentação das propriados ou financeiras individuais e consolidadas foram nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram nas demonstrações financeiras para a elaboraçõe o adequada apresentação das de acordo com as práticas contábeis adorados de acordo com

Deloitte.

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: OESP 17H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran

[27600]-even_legal_bal_Anual_OESP.indd 10