



Resultados 2T14

Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2014 - Brookfield Incorporações SA ("Brookfield Incorporações" ou "Companhia") (BM&FBovespa: BISA3; EUA OTC: BRRSY), anunciou hoje seus resultados consolidados do segundo trimestre e primeiro semestre de 2014.

DESTAQUES DO 2º TRIMESTRE E 1º SEMESTRE DE 2014

Entrega de Unidades

- A Companhia entregou 2.351 unidades no trimestre que somam um Valor Geral de Vendas (VGV) de R\$ 681,3 milhões. O resultado representa um aumento de 32% em relação ao 1T14 em VGV

Nível Saudável de Repasses

- 3.714 contratos ou R\$ 759,9 milhões foram repassados para as instituições financeiras no 1S14, um aumento de 14% e 26% em relação ao mesmo período do ano anterior, respectivamente

Amortização de Dívida Corporativa

- R\$ 686,7 milhões de dívida corporativa foram pagos no primeiro semestre, incluindo principal e juros, com utilização de recursos do caixa

Redução das Despesas Gerais e Administrativas

- As despesas gerais e administrativas apresentaram redução de 44% em relação ao 2T13, e de 50% em relação ao 1T14, para R\$ 25,0 milhões no trimestre, refletindo os esforços da Companhia em ajustar sua estrutura organizacional

Teleconferência 2T14 15 de Agosto de 2014

Português

(Com tradução simultânea para o inglês)
10h00 (Nova York)
11h00 (Brasília)
15h00 (Londres)
07h00 (Los Angeles)

Tel (Brasil):
+55 (11) 2188-0155
Código: Brookfield

Tel (Outros países):
+1 (646) 843 6054
Código: Brookfield

Replay (Português):
+55 (11) 2188-0155
Código do replay: Brookfield

Replay (Inglês):
+55 (11) 2188-0155
Código do replay: Brookfield

Webcast: disponível em
www.br.brookfield.com/ri

Contatos do RI:

Luciano Guagliardi
Diretor

Alexandre Freire
Gerente

Guilherme Franceschi Gonçalves
Especialista

Tel: +55 (11) 3127-9488
ri@br.brookfield.com
www.br.brookfield.com/ri

Avenida Magalhães de Castro, 4.800 –
1º andar – Torre 3 São Paulo – SP -
Brasil 05502-001

Principais Indicadores

Principais Indicadores	2T14	2T13	2T14 X 2T13	1T14	2T14 X 1T14	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Lançamentos								
VGV Lançado (R\$ milhões)	336,0	388,3	-13,5%	99,3	238,5%	435,2	630,8	-31,0%
Número de Unidades Lançadas	536	1.177	-54,5%	123	335,8%	659	1.629	-59,5%
Preço Médio Lançado (R\$/m ²) ⁽²⁾	8.972,4	6.854,3	30,9%	12.879,4	-30,3%	9.639,3	6.239,1	54,5%
Área Útil Lançada (m ²)	37.445	56.567	-33,8%	7.706	385,9%	45.151	101.102	-55,3%
Vendas Contratadas								
Vendas Contratadas (R\$ milhões)	402,3	655,7	-38,6%	391,2	2,8%	793,5	1.251,8	-36,6%
Vendas de Lançamentos	119,5	161,2	-25,9%	29,6	303,2%	149,1	184,6	-19,2%
Vendas de Estoque	283,0	494,5	-42,8%	361,4	-21,7%	644,4	1.066,9	-39,6%
Número de Unidades Vendidas	1.367	2.306	-40,7%	1.196	14,3%	2.562	4.503	-43,1%
VSO	11,4%	17,6%	-6,2p.p.	12,2%	-0,9p.p.	20,9%	29,3%	-8,4p.p.
VGV distratado	256,4	160,5	59,8%	177,8	44,2%	434,2	256,7	69,2%
Unidades distratadas	1.228	830	48,0%	825	48,8%	2.053	1.254	63,7%
Desempenho Financeiro (R\$ milhões)								
Receita Líquida	545,5	693,8	-21,4%	566,5	-3,7%	1.112,0	1.435,8	-22,5%
Lucro/Prejuízo Bruto	(25,1)	14,6	-271,6%	94,2	-126,6%	69,1	115,0	-39,9%
Margem Bruta (%)	n/a	2,1%	n/a	16,6%	n/a	6,2%	8,0%	-1,8p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	(173,2)	(160,5)	7,9%	(74,8)	131,5%	(248,0)	(208,2)	19,1%
Lucro/prejuízo por ação (R\$)	(0,3038)	(0,2816)	7,9%	(0,1312)	131,5%	(0,4350)	(0,3653)	19,1%
Quantidade de ações (em milhares)	569.999	569.994	0,0%	569.999	0,0%	569.999	569.994	0,0%
Resultado a Apropriar (R\$ milhões)								
Receita a Apropriar	2.744,0	3.393,2	-19,1%	2.916,4	-5,9%			
Resultado a Apropriar	738,1	1.179,0	-37,4%	813,4	-9,3%			
Margem dos Resultados a Apropriar (%)	26,9%	34,7%	-7,8p.p.	27,9%	-1,0p.p.			
Itens de Balanço Patrimonial (R\$ milhões)								
Dívida Líquida	2.887,2	3.070,4	-6,0%	3.183,9	-9,3%			
Caixa	731,6	967,5	-24,4%	564,3	29,6%			
Patrimônio Líquido	2.014,5	2.645,8	-23,9%	2.186,5	-7,9%			
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	143,3%	116,0%	27,3p.p.	145,6%	-2,3p.p.			
Total de Ativos	8.762,8	9.521,0	-8,0%	8.537,1	2,6%			

(1) n/a: não aplicável

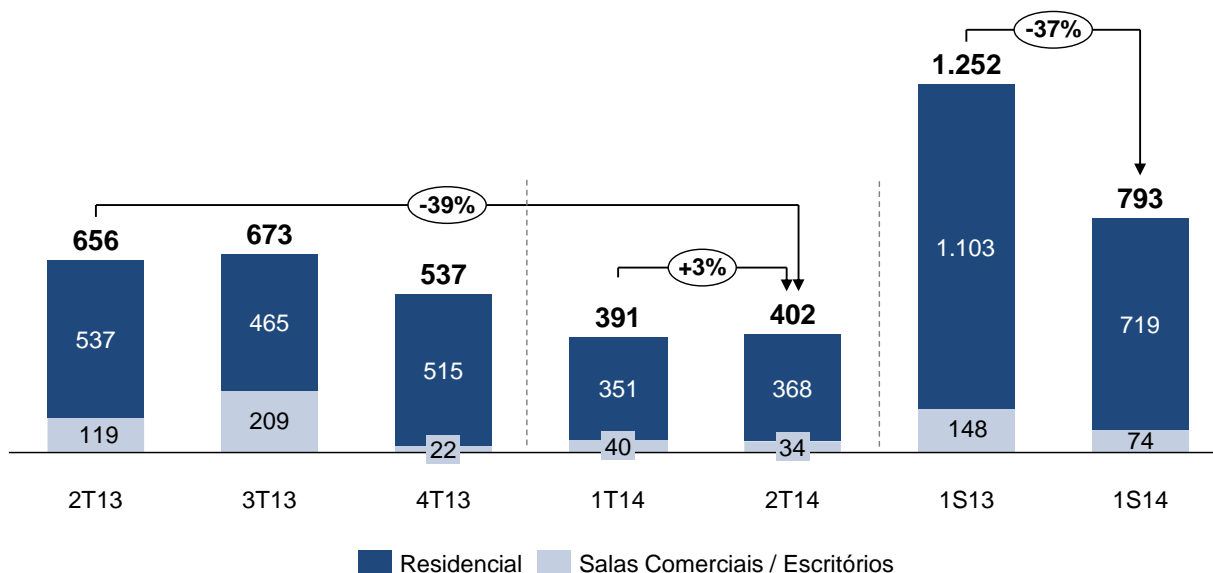
Índice

Principais Indicadores	2
Índice	3
Desempenho Operacional	4
VENDAS CONTRATADAS	4
VSO	5
LANÇAMENTOS.....	5
ESTOQUES.....	6
DISTRATOS	7
CAPACIDADE DE EXECUÇÃO.....	7
REPASSE DE CLIENTES.....	7
BANCO DE TERRENOS	8
Desempenho Financeiro	9
RECEITA LÍQUIDA	9
CUSTOS OPERACIONAIS.....	9
LUCRO (PREJUÍZO) BRUTO.....	9
RECEITAS A SEREM RECONHECIDAS	10
DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS.....	10
EBITDA.....	11
RESULTADO FINANCEIRO	11
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO.....	11
Balço Patrimonial	12
RECEBÍVEIS	12
FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA	12
COVENANTS FINANCEIROS	13
Anexos	14
PROJETOS LANÇADOS	14
PROJETOS ENTREGUES	15
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO 2T14 E COMPARAÇÕES	16
BALANÇO PATRIMONIAL 2T14 E COMPARAÇÕES	17
CRONOGRAMA DE VENCIMENTO DA DÍVIDA	18
FLUXO DE CAIXA	19
EVOLUÇÃO DE PoC E VENDAS	20
Estrutura Acionária em 30/06/2014	21
Sobre a Brookfield Incorporações S.A.	21
Sobre o grupo Brookfield	21
Contatos de RI	21

Desempenho Operacional

VENDAS CONTRATADAS

No segundo trimestre de 2014, as vendas contratadas permaneceram estáveis em relação ao 1T14. Apesar do aumento significativo no volume de lançamentos no período, as vendas foram impactadas pela redução da atividade econômica durante a Copa do Mundo de futebol da FIFA, realizada no Brasil. Em relação ao 2T13, houve redução de 39% nas vendas por conta da Copa do Mundo e do menor volume de lançamentos. Estes fatores também impactaram o resultado do semestre, que apresentaram redução de 37% em relação ao mesmo período do ano passado, atingindo R\$ R\$ 793 milhões. O quadro abaixo contém os dados dos últimos 5 trimestres, incluindo comparações trimestrais e anuais.



Abaixo, temos as aberturas por tipo de produtos e por região:

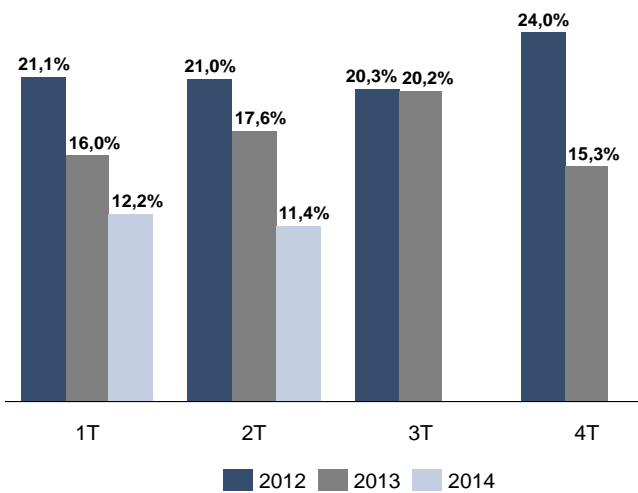
Vendas Contratadas (R\$ milhões)	Preço das Unidades	2T14		2T13	
Residencial		368	91,6%	537	81,8%
Economico	Até R\$ 170 mil	60	15,0%	55	8,5%
Médio	Entre R\$ 170 mil e R\$ 750 mil	221	54,9%	375	57,2%
Alto	Acima de R\$ 750 mil	87	21,7%	106	16,2%
Comercial		34	8,4%	119	18,2%
Escritórios / Salas		34	8,4%	119	18,2%
Total		402	100,0%	656	100,0%

1S14		1S13	
719	90,6%	1.103	88,2%
102	12,8%	131	10,4%
436	55,0%	820	65,5%
181	22,9%	153	12,2%
74	9,4%	148	11,8%
74	9,4%	148	11,8%
793	100,0%	1.251	100,0%

Vendas por Região (R\$ milhões)	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
São Paulo	86	150	219	288	288
Rio de Janeiro	137	65	100	111	139
Centro-Oeste	123	105	140	183	190
São Paulo Interior	38	53	50	39	20
Curitiba	18	19	28	53	19
Total	402	391	537	673	656

VSO

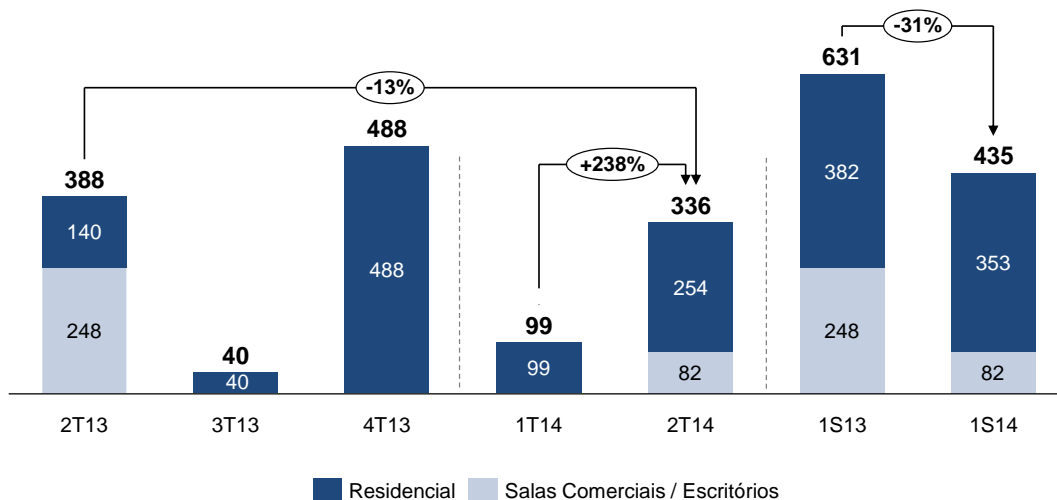
O indicador de Vendas sobre Oferta (VSO) foi de 11,4% no 2T14, uma redução de 0,8 p.p. em relação ao 1T14. A queda reflete uma menor atividade econômica, que impactou a velocidade de vendas de estoque apesar do efeito positivo na VSO causado pelo maior volume de lançamentos no trimestre, ante o anterior. A tabela abaixo demonstra o VSO dos últimos cinco trimestres e a abertura por região e estágio.



VSO	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
Estoque Inicial	2.950	2.922	2.870	3.055	3.186
Lançamentos	336	99	488	40	388
Oferta (sem distratos)	3.286	3.022	3.358	3.095	3.574
Vendas Contratadas	402	391	537	673	656
VSO (sem distratos)	12,2%	12,9%	16,0%	21,8%	18,3%
Distratos	256	178	158	235	160
Oferta total	3.543	3.199	3.516	3.330	3.735
VSO	11,4%	12,2%	15,3%	20,2%	17,6%
Região					
São Paulo	11,6%	20,5%	25,9%	38,0%	28,9%
Rio de Janeiro	15,4%	8,9%	12,1%	14,6%	16,2%
Centro Oeste	8,1%	7,5%	9,6%	11,9%	12,1%
São Paulo Interior	13,9%	22,7%	20,2%	43,8%	18,0%
Curitiba	15,2%	18,2%	20,3%	28,0%	9,6%
Estágio					
Lançamento	35,6%	29,9%	35,0%	6,4%	41,5%
Estoque	8,8%	11,7%	12,1%	20,4%	14,8%

LANÇAMENTOS

Os lançamentos totalizaram R\$ 336,0 milhões durante o 2T14, um aumento de 238% em relação ao 1T14 e uma redução de 13% em relação ao mesmo período de 2013. Durante o 1S14, a Companhia lançou 4 projetos (2 em São Paulo, 1 em Campinas e 1 no Rio de Janeiro), com VGV de R\$ 435,2 milhões. Abaixo, apresentamos o histórico dos últimos 5 trimestres, e a comparação trimestral e anual.



As tabelas abaixo apresentam a abertura de lançamentos por segmento e região:

Lançamentos (R\$ milhões)	Preço das Unidades	2T14		2T13	
		Valor	%	Valor	%
Residencial		254	75,6%	140	36,0%
Econômico	Até R\$170 mil	-	0,0%	-	0,0%
Médio	Entre R\$ 170 mil e R\$ 750 mil	95	28,3%	140	36,0%
Alto	Acima de R\$ 750 mil	159	47,3%	-	0,0%
Comercial		82	24,4%	248	64,0%
Escritórios / Salas Comerciais*		82	24,4%	248	64,0%
Total		336	100,0%	388	100,0%

1S14		1S13	
Valor	%	Valor	%
353	81,2%	382	60,6%
-	0,0%	-	0,0%
95	21,8%	288	45,7%
258	59,3%	94	15,0%
82	18,8%	248	39,4%
82	18,8%	248	39,4%
435	100,0%	631	100,0%

*Nota: Incluindo Shoppings e Hotéis

O resultado demonstra uma concentração dos lançamentos nos segmentos de média e alta renda, com foco nos mercados de São Paulo, Interior de São Paulo e Rio de Janeiro, consistentes com a estratégia da Companhia.

Lançamentos por Região (R\$ milhões)	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
São Paulo	82	99	228	-	330
Rio de Janeiro	159	-	125	-	-
Centro-Oeste	-	-	-	40	-
São Paulo Interior	95	-	135	-	58
Curitiba	-	-	-	-	-
Total	336	99	488	40	388

ESTOQUES

O estoque a valor de mercado ao final do 2T14 foi de R\$ 2,9 bilhões, praticamente estável quando comparado ao trimestre anterior. O estoque ao final do 2T14 era equivalente a 17,5 meses de vendas (considerando as vendas dos últimos 12 meses), um aumento de 1,8 mês em relação ao trimestre anterior decorrente da queda nas vendas dos últimos 12 meses.

Estoque por Segmento (R\$ milhões)	Preço das Unidades	2T14	%	1T14	%	4T13	%	3T13	%	2T13	%
Residencial		1.975	67,4%	2.035	69,0%	2.120	72,5%	2.019	70,4%	2.168	71,0%
Econômico	Até R\$170 mil	148	5,0%	563	19,1%	111	3,8%	123	4,3%	145	4,7%
Médio	Entre R\$ 170 mil e R\$ 750 mil	1.171	40,0%	1.216	41,2%	1.507	51,6%	1.568	54,7%	1.732	56,7%
Alto	Acima de R\$ 750 mil	656	22,4%	256	8,7%	501	17,2%	328	11,4%	291	9,5%
Comercial		953	32,6%	915	31,0%	802	27,5%	850	29,6%	887	29,0%
Escritórios / Salas Comerciais		953	32,6%	915	31,0%	802	27,5%	850	29,6%	887	29,0%
Total		2.928	100,0%	2.950	100,0%	2.922	100,0%	2.870	100,0%	3.055	100,0%
Estoque em meses de vendas*		17,5		15,7		14,2		11,3		11,9	

* Considerando vendas nos últimos 12 meses mensalizadas

O quadro abaixo apresenta a abertura do estoque por região, incluindo informações de meses de vendas por região, considerando as vendas dos últimos 12 meses. No segundo quadro, o estoque está classificado por estágio de empreendimento, demonstrando que as unidades concluídas representam 13,0% do estoque total.

Estoque por Região	VGV do Estoque 2T14 (R\$ milhões)	Meses de Vendas*
São Paulo	641	10,3
Rio de Janeiro	780	22,7
Centro-Oeste	1.178	25,7
São Paulo Interior	231	15,4
Curitiba	98	10,0
Total	2.928	17,5

*Considerando últimos 12 meses

Estoque por Estágio do Empreendimento (R\$ milhões)	Residencial	%	Comerciais / Escritórios	%	Total	%
Lançado com obra não inici	185	9,4%	80	8,4%	264	9,0%
Em fase de obra	1.446	73,2%	836	87,7%	2.282	78,0%
Concluído	344	17,4%	37	3,9%	381	13,0%
Total	1.975	100,0%	953	100,0%	2.928	100,0%

DISTRATOS

Os distratos totalizaram R\$ 256,4 milhões ou 1.228 unidades no 2T14. Nos primeiros seis meses de 2014, os distratos totalizaram R\$ 434,2 milhões, um aumento de 70% comparado ao mesmo período de 2013. O aumento é devido ao maior volume de entregas nos trimestres anteriores e aos esforços da Companhia em melhorar a qualidade da carteira de recebíveis, utilizando os distratos como ferramenta para solucionar contratos inadimplentes. Das unidades distratadas no 1S14, 34% foram revendidas no mesmo período.

Distratos	2T14	1T14	2T14 X 1T14	2T13	2T14 X 2T13	1S14	1S13	1S14 X 1S13
VGV (R\$ milhões)	256,4	177,8	44,2%	160,5	59,8%	434,2	256,7	69,2%
Unidades distratadas	1.228	825	48,8%	830	48,0%	2.053	1.254	63,7%

CAPACIDADE DE EXECUÇÃO

A Companhia entregou 15 projetos ou fases de projetos durante o 2T14, totalizando 2,351 unidades ou R\$ 681,3 milhões em VGV. No 1S14, 5.228 unidades foram entregues, com VGV de R\$ 1,2 bilhão. Abaixo, segue quadro com informações sobre canteiros em execução e empreendimentos entregues nos últimos cinco trimestres.

Capacidade de Execução	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
Canteiros em execução	84	91	97	99	103
Unidades em construção	34.369	37.779	40.917	37.682	39.734
Empreendimentos (ou fases) entregues	15	11	16	12	21
Unidades entregues	2.351	2.877	4.116	2.110	5.047
VGV entregue (R\$ milhões)	681	514	759	468	964

Nota: Tabela completa com os projetos entregues encontra-se na sessão de anexos. Informação considerando 100% das unidades (não somente a parte da Brookfield Incorporações)

REPASSE DE CLIENTES

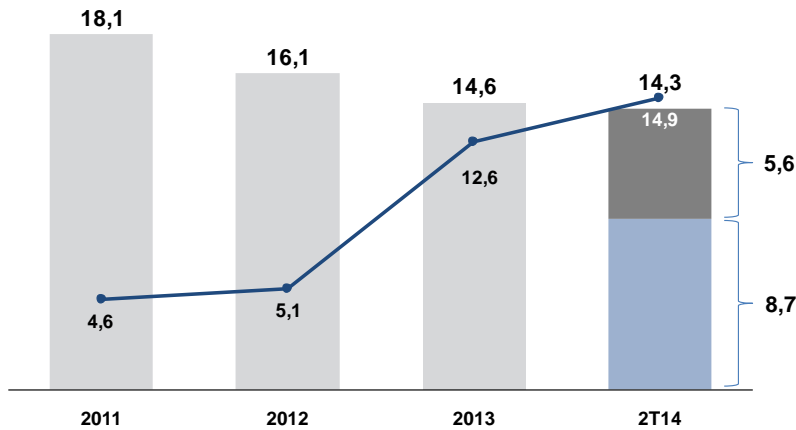
Durante o 2T14, a Companhia repassou 1,761 contratos às instituições financeiras, totalizando R\$ 364,4 milhões, uma redução de 6% e um aumento de 4% em relação ao 2T13, respectivamente. Nos 6 primeiros meses de 2014, a Companhia repassou 3.714 unidades e R\$ 759,9 milhões, um aumento de 14% e 26% na comparação anual, respectivamente.

Repases	2T14	1T14	2T14 X 1T14	1T13	2T14 X 1T13	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Unidades	1.761	1.953	-9,8%	1.866	-5,6%	3.714	3.266	13,7%
VGV (R\$ Milhões)	364,6	395,3	-7,8%	351,6	3,7%	759,9	605,4	25,5%

BANCO DE TERRENOS

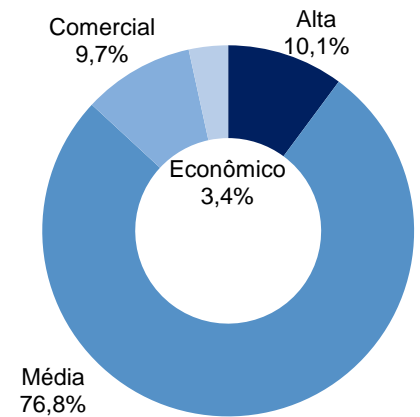
O banco de terrenos da Companhia ficou praticamente estável durante o trimestre, com um VGV potencial de R\$ 14,3 bilhões no final do 2T14, comparado a R\$ 14,5 bilhões no final do 1T14. A variação se deve ao aumento do volume de lançamentos no último trimestre.

Giro do Banco de Terrenos (R\$ bilhões)



— Anos de Lançamento (baseado nos lançamentos LTM) ■ Curto Prazo ■ Longo Prazo

Banco de Terrenos por Segmento



A tabela abaixo apresenta a abertura do banco de terrenos por região:

Banco de Terrenos por Região	VGV (R\$ Milhões)	%
São Paulo	6.592	46,0%
Rio de Janeiro	3.128	21,8%
Centro-Oeste	4.088	28,5%
São Paulo Interior	410	2,9%
Curitiba	105	0,7%
Total	14.323	100,0%

Desempenho Financeiro

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida totalizou R\$ 545,5 milhões no segundo trimestre, uma redução de 21% em comparação com o 2T13, devido (i) ao menor volume de vendas em linha com a retração da atividade de lançamentos nos últimos trimestres e (ii) reversão de receita de R\$ 28,5 milhões relacionada ao processo de revisão de orçamentos de obra realizado no 2T14. Na comparação trimestral, a receita líquida permaneceu praticamente estável.

Outras receitas estão relacionadas com serviços de construção prestados a terceiros e projetos da primeira faixa do programa habitacional Minha Casa Minha Vida. Outras receitas totalizaram R\$ 90,1 milhões, uma redução de 24% em comparação com o 2T13, refletindo a conclusão de alguns grandes projetos de construção no 4T13. Na comparação com 1T14, o resultado foi praticamente estável.

(R\$ mil)	2T14	2T13	2T14 X 2T13	1T14	2T14 X 1T14	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Receita bruta	562.399	693.025	-18,8%	586.613	-4,1%	1.149.012	1.454.914	-21,0%
Receita de incorporação e vendas imobiliárias	472.346	574.757	-17,8%	498.403	-5,2%	970.749	1.215.898	-20,2%
Outras receitas	90.053	118.268	-23,9%	88.210	2,1%	178.263	239.016	-25,4%
Impostos e taxas	(16.862)	786	n/a	(20.104)	-16,1%	(36.966)	(19.142)	93,1%
Receita líquida	545.537	693.811	-21,4%	566.509	-3,7%	1.112.046	1.435.772	-22,5%

Impostos sobre a receita somaram R\$ 16,9 milhões no 2T14 comparado a um ganho de R\$ 0,8 milhão no 2T13. O resultado é decorrente do efeito no 2T13 da sanção da Lei 12.844 que regulamentou a redução da alíquota de PIS e COFINS de 0,56% e 2,57% para 0,37% e 1,71%, respectivamente, para as sociedades abrangidas pelo Regime Especial de Tributação ("RET"). Isso resultou em uma reversão de provisão para pagamento de imposto no valor de R\$ 12,1 milhões no 2T13 bem como contribuiu para menor recolhimento naquele trimestre devido a esta redução de alíquotas.

CUSTOS OPERACIONAIS

Os custos relativos à incorporação imobiliária e vendas somaram R\$ 416,3 milhões no 2T14, uma redução de 27% em comparação com 2T13, devido ao menor volume de vendas no período (custos são reconhecidos nas demonstrações financeiras de acordo com a evolução das vendas), impactos contábeis não-recorrentes e a revisão orçamentária realizada no 2T13. Na comparação trimestral, os custos aumentaram 10%, principalmente devido à revisão orçamentária realizada no 2T14 que resultou em um acréscimo nos custos de R\$ 24,3 milhões.

Outros custos totalizaram R\$ 154,3 milhões no segundo trimestre, um aumento de 44% em comparação com o 2T13 e de 66% sobre o 1T14. Este aumento foi causado principalmente pelo registro de uma provisão para multa por atraso na entrega de obras no montante de R\$ 75,1 milhões.

(R\$ mil)	2T14	2T13	2T14 X 2T13	1T14	2T14 X 1T14	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Custos Operacionais	(570.593)	(679.211)	-16,0%	(472.309)	20,8%	- 1.042.902	- 1.320.769	-21,0%
Custos de incorporação e vendas imobiliárias	(416.304)	(571.706)	-27,2%	(379.334)	9,7%	(795.638)	(1.097.363)	-27,5%
Outros custos	(154.289)	(107.505)	43,5%	(92.975)	65,9%	(247.264)	(223.406)	10,7%

LUCRO (PREJUÍZO) BRUTO

A Companhia registrou um prejuízo bruto de R\$ 25,1 milhões no 2T14 em comparação com lucro bruto de R\$ 14,6 milhões no 2T13 e de R\$ 94,2 milhões no 1T14. O resultado reflete (i) menor volume de vendas em linha com a redução na atividade de lançamentos, (ii) provisão de multa por atraso na entrega de obras, (iii) revisão orçamentária do 2T14 que impactou o resultado bruto em R\$ 52,9 milhões e (iv) o impacto continuado dos ajustes de trimestres anteriores.

Demonstração de Resultado (R\$ mil)	2T14	2T13	2T14 X 2T13	1T14	2T14 X 1T14	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Lucro (prejuízo) bruto	(25.056)	14.600	-271,6%	94.200	-126,6%	69.144	115.003	-39,9%
Margem bruta (%)	n/a	2,1%	n/a	16,6%	n/a	6,2%	8,0%	-1,8p.p.

RECEITAS A SEREM RECONHECIDAS

As receitas a serem reconhecidas pelo método PoC totalizaram R\$ 2,7 bilhões no final do 2T14, com uma margem de 26,9%. O resultado representa uma queda de 1,0 p.p. em relação ao 1T14.

Resultados a Reconhecer (R\$ milhões)	2T14	1T14	4T13
Receitas a Reconhecer	2.122	2.354	2.586
Adiantamento de Clientes	622	562	582
Total de Receitas a Reconhecer	2.744	2.916	3.168
Custos a Reconhecer	(2.006)	(2.103)	(2.288)
Resultados a Reconhecer	738	813	880
Margem de Resultados a Reconhecer*	26,9%	27,9%	27,8%

*Margem antes de impostos e juros capitalizados

Para utilizar a margem REF como indicador da margem bruta futura, os seguintes ajustes devem ser feitos: dedução de PIS/Cofins⁽¹⁾ (que geralmente varia entre 3,13% e 3,65% da receita), juros futuros a serem capitalizados (que historicamente variam entre 2% e 5% da receita), ajustes ao valor presente, e adição de ajustes de índices futuros de contas a receber (INCC ou IGP-M⁽²⁾).

(1) Contribuição para o Programa de Integração Social (PIS)/ Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)

(2) Índice Nacional da Construção Civil (INCC)/ Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M)

DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Despesas com vendas e marketing totalizaram R\$ 31,7 milhões no 2T14, o que representa um aumento de 4% em comparação ao 2T13 e um aumento de 19% em relação ao 1T14, principalmente devido ao aumento dos lançamentos no trimestre.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 25,0 milhões no 2T14. Este resultado representa uma redução de 44% em relação ao 2T13 e de 50% contra o 1T14, devido principalmente (i) à redução de pessoal resultante dos esforços da Companhia em adequar sua estrutura e (ii) reversão de provisão de R\$ 13,9 milhões para pagamento de participação nos lucros.

Análise das Despesas Operacionais	2T14	2T13	1S14	1S13
Despesas de Vendas (R\$ milhões)	31,7	30,7	58,3	72,4
Despesas Gerais e Administrativas (R\$ milhões)	25,0	45,0	74,7	83,2
Despesas de Vendas / Vendas Contratadas	7,9%	4,7%	7,4%	5,8%
Despesas Gerais e Administrativas / Vendas Contratadas	6,2%	6,9%	9,4%	6,7%
Despesas de Vendas / Receita Líquida	5,8%	4,4%	5,2%	5,2%
Despesas Gerais e Administrativas / Receita Líquida	4,6%	6,5%	6,7%	6,0%

Outras despesas totalizaram R\$ 22,8 milhões no 2T14, em comparação com R\$ 28,4 milhões no 2T13 e R\$ 21,3 milhões no 1T14. As principais despesas registradas no 2T14 foram relacionadas às provisões para processos cíveis e trabalhistas, no valor de R\$ 20,4 milhões.

A equivalência patrimonial totalizou uma despesa de R\$ 8,8 milhões, em comparação com despesa de R\$ 15,9 milhões no 2T13 e uma receita de R\$ 2,0 milhões no 1T14. Os principais impactos na equivalência patrimonial no trimestre foram (i) despesa de R\$ 12,3 milhões decorrente da revisão orçamentária do trimestre e (ii) despesa de R\$ 10,5 milhões devido à provisão de multa por atraso na entrega de obras.

EBITDA

EBITDA (R\$ milhares)	2T14	1T14	2T14 X 1T14	2T13	2T14 X 2T13	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Lucro (prejuízo) Líquido	(173.177)	(74.798)	131,5%	(160.528)	7,9%	(247.975)	(208.237)	19,1%
(+) Imposto de renda e contribuição social	5.914	13.643	-56,7%	(24.776)	-123,9%	19.557	(12.074)	-262,0%
(+) Resultado financeiro líquido	53.878	59.837	-10,0%	79.933	-32,6%	113.715	125.982	-9,7%
(+) Juros capitalizados em custos operacionais + AVP	31.030	45.897	-32,4%	(5.535)	-660,6%	76.927	46.836	64,2%
(+) Depreciação e amortização	4.144	4.149	-0,1%	3.839	7,9%	8.293	7.679	8,0%
EBITDA	(78.211)	48.728	-260,5%	(107.067)	-27,0%	(29.483)	(39.814)	-25,9%

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$ 53,9 milhões no trimestre, comparada a uma despesa de R\$ 79,9 milhões no 2T13 e de R\$ 59,8 milhões no 1T14. A redução de 10% em relação ao 1T14 é explicada principalmente por uma despesa de securitização de R\$ 5,1 milhões contabilizada naquele trimestre.

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

A Companhia registrou um prejuízo de R\$ 173,2 milhões no 2T14, principalmente devido ao prejuízo bruto reconhecido no trimestre.

(R\$ mil)	2T14	2T13	2T14 X 2T13	1T14	2T14 X 1T14	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Lucro (prejuízo) antes de impostos	(167.263)	(185.304)	-9,7%	(61.155)	173,5%	(228.418)	(220.311)	3,7%
Imposto de renda e contribuição social								
Corrente	(11.014)	(10.201)	8,0%	(7.722)	42,6%	(18.736)	(19.999)	-6,3%
Diferido	5.100	34.977	-85,4%	(5.921)	-186,1%	(821)	32.073	-102,6%
Lucro (prejuízo) líquido	(173.177)	(160.528)	7,9%	(74.798)	131,5%	(247.975)	(208.237)	19,1%
Número de ações (milhares) ⁽¹⁾	569.999	569.994		569.999		569.999	569.994	
Lucro (prejuízo) por ação	(0,3038)	(0,2816)		(0,13122)		(0,4350)	(0,3653)	

Balanco Patrimonial

RECEBÍVEIS

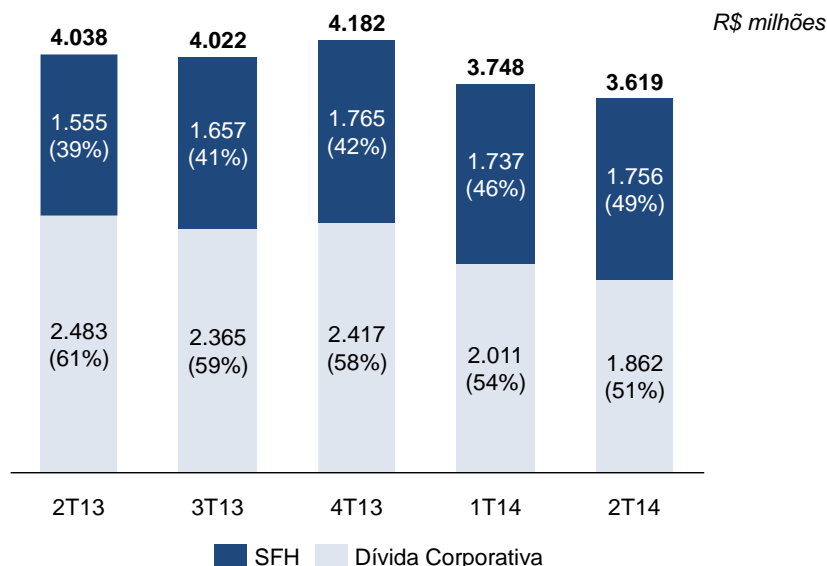
Ao final do 2T14, a Companhia possuía R\$ 5,5 bilhões de recebíveis, dos quais 38% vencem em 2014.

Recebíveis R\$ milhões	2T14	1T14	4T13
Unidades em Construção	2.425,6	2.490,1	2.571,2
Unidades Concluídas	1.050,8	1.047,9	1.041,4
Serviços	62,7	52,0	58,7
Ajuste a Valor Presente	(62,3)	(67,0)	(54,7)
Provisão de Perdas	(52,7)	(52,1)	(53,4)
Total de Recebíveis no Balanço	3.424,1	3.470,9	3.563,2
Receitas a Reconhecer	2.415,9	2.661,5	2.887,1
Adiantamento de Clientes	(293,7)	(307,2)	(300,9)
Total de Recebíveis	5.546,3	5.825,2	6.149,4

Calendário de Vencimentos R\$ milhões	2T14	1T14	4T13
2014	2.081,6	2.623,2	3.175,8
2015	2.618,0	2.387,8	2.407,4
2016	573,0	654,1	485,0
2017 e após	273,7	160,1	81,2
Total de Recebíveis	5.546,3	5.825,2	6.149,4
Receitas a Reconhecer	(2.415,9)	(2.661,5)	(2.887,1)
Adiantamento de Clientes	293,7	307,2	300,9
Total de Recebíveis no Balanço	3.424,1	3.470,9	3.563,2

FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA

A dívida bruta permaneceu praticamente estável no trimestre em R\$ 3,62 ante R\$ 3,75 bilhões no 1T14. As dívidas de projeto (SFH) atingiram R\$ 1,76 bilhão no final do segundo trimestre, também estáveis em comparação com o 1T14. A proporção de SFH no total da dívida continuou aumentando, representando 49% da dívida total e 61% da dívida líquida no final do 2T14. O cronograma detalhado de vencimento da dívida está disponível na sessão de Anexos. O gráfico a seguir demonstra a composição da dívida bruta nos últimos 5 trimestres.



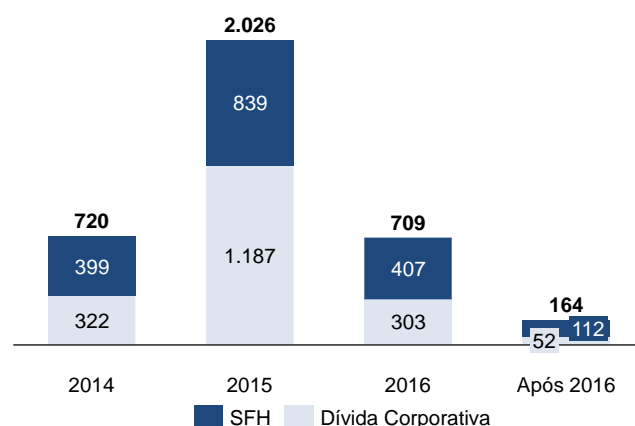
No final de junho de 2014, a Companhia possuía R\$ 5,5 bilhões em empréstimos contratados do SFH (incluindo *joint ventures*), dos quais R\$ 2,2 bilhões se referem a futuras liberações. Isso representa 71% dos custos futuros de construção dos projetos já lançados.

Dívida Líquida sobre Patrimônio R\$ Milhões	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
Caixa e Aplicações Financeiras	731,6	564,3	976,7	949,7	967,5
Dívida Total	3.618,8	3.748,2	4.181,6	4.021,5	4.037,9
SFH	1.756,4	1.737,2	1.765,0	1.657,0	1.554,6
Dívida Corporativa	1.862,4	2.011,0	2.416,6	2.364,5	2.483,3
Dívida Líquida	2.887,2	3.183,9	3.204,9	3.071,8	3.070,4
Variação da Dívida Líquida	(296,7)	(21,0)	133,1	1,4	71,5
Operacional	204,3	(21,0)	133,1	1,4	71,5
Adiantamento para futuro aumento de capital	(501,0)				
Patrimônio Líquido	2.014,5	2.186,5	2.183,7	2.596,1	2.645,8
Dívida Líquida / PL	143,3%	145,6%	146,8%	118,3%	116,0%
Dívida Líquida ex-SFH / PL	56,1%	66,2%	65,9%	54,5%	57,3%

A Companhia amortizou R\$ 686,7 milhões (principal e juros) de dívida corporativa no 1S14, incluindo R\$ 214,5 milhões (principal e juros) no 2T14 utilizando saldo de caixa, resultando em uma redução significativa da dívida bruta no período. A redução da dívida líquida resultou em uma geração de caixa de R\$ 296,7 milhões, no entanto este valor foi impactado por uma entrada de R\$ 500,0 milhões referente ao adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC) realizado pelo acionista controlador no trimestre. Excluindo este efeito, o resultado teria sido um consumo de caixa de R\$ 203,3 milhões em comparação com o consumo de caixa de R\$ 71,5 milhões registrado no 2T13 e com a geração de caixa de R\$ 21,0 milhões no 1T14. Essa inflexão reflete principalmente a volatilidade esperada na geração/consumo de caixa trimestral ao longo deste ano, considerando o grande volume de gastos com projetos na fase final de conclusão, que por sua vez são seguidos pelas entradas de recursos dos respectivos repasses.

Cronograma de Amortização (R\$ Milhões)

Perfil de vencimento da dívida (R\$ milhões)	2T14	1T14
Curto Prazo	2.170,8	2.199,0
Longo Prazo	1.448,0	1.549,2
Dívida Total	3.618,8	3.748,2



COVENANTS FINANCEIROS

As debêntures emitidas pela Companhia, bem como alguns outros instrumentos de dívida contêm determinados *covenants* financeiros. Os números financeiros da Companhia permanecem dentro dos parâmetros estabelecidos. Na tabela abaixo, apresentamos os dois *covenants* mais relevantes e os índices do último trimestre.

Covenants	Parâmetros	2T14*	1T14	4T13	3T13	2T13
(Dívida Líquida - Empréstimos SFH) / Patrimônio Líquido	= < 0.80	0,56	0,66	0,66	0,55	0,57
(Recebíveis totais) + (Estoque de imóveis) / (Dívida Líquida) + (Imóveis a pagar) + (Custos a apropriar)	> = 1.50 ou < 0	1,66	1,58	1,56	1,68	1,73

* Os *covenants* serão auditados em até 30 dias após a divulgação de resultados e submetidos ao agente fiduciário.

Anexos

PROJETOS LANÇADOS

Projetos Lançados	Tipo	Segmento	Região	Cidade	Participação Brookfield Incorporações	
					VGv (R\$mm)	Unidades
BROOKFIELD HOME DESIGN PINHEIROS	R	Alta	SP	São Paulo	99	123
Total 1T14					99	123
SOHO RESIDENCE	R	Alta	RJ	Rio de Janeiro	159	229
TALIPÔ EXCLUSIVE CLUB FASE 2	R	Média	SP Interior	Campinas	95	162
ART WORK	C	Comercial	SP	São Paulo	82	145
Total 2T14					336	536
Total 1S14					435	659

PROJETOS ENTREGUES

Projetos Entregues	Tipo	Segmento	Região	Cidade	Parte Brookfield Incorporações	
					VGv (R\$m)	Unidades
AQUARELA_VILA ALPES QD 11_AMBAR	R	Média	CO	Goiânia	20	108
INVENT COND MAX_NOVO HORIZONTE_BL A2	R	Média	CO	Goiânia	29	76
NELSON TRADE_NOVA CAMPO GRANDE_F1	R	Econômico	CO	Campo Grande	41	800
L'UNITE_RUA ARAGUAIA	R	Média	RJ	Rio de Janeiro	20	55
UPDATE_BOSCA	R	Média	SP Interior	Curitiba	106	380
VILLAGE_SAHY NORTE A	C	Comercial	RJ	Mangaratiba	14	71
YOUNIQUE_AGUA VERDE	R	Média	SP Interior	Curitiba	92	184
RES MANUEL FERREIRA DE SOUZA	R	Econômico	SP Interior	Cosmópolis	23	368
SOHO_TAMBORÉ 17	R	Média	SP	Santana de Parnaíba	71	168
VILA ABAETÉ	R	Econômico	SP Interior	Campinas	29	512
VARANDAS DE VILLA BRANCA	R	Econômico	SP Interior	Jacareí	7	59
Total 1T14					451	2.781
ALL_BLOCO 1	R	Média	CO	Águas Claras	44	114
HARMONIA_BLOCO B	R	Média	CO	Cuiabá	46	108
ÍCONE GUANABARA	R	Média	SP Interior	Campinas	24	46
INVENT COND JOY_NOVO HORIZONTE_C 04	R	Média	CO	Goiânia	18	108
INVENT COND JOY_NOVO HORIZONTE_C 05	R	Média	CO	Goiânia	18	107
INVENT COND MAX_NOVO HORIZONTE_BL A3	R	Média	CO	Goiânia	23	73
LONDON BLUE	R	Alta	SP	São Paulo	71	26
MARIA CALLAS	R	Alta	SP	São Paulo	93	56
PATIO CARIOCA	R	Média	RJ	Rio de Janeiro	115	592
QU4TTRO_BLOCO B	R	Alta	CO	Águas Claras	28	27
RESIDENCIAL MANUEL FERREIRA DE SOUZA	R	Econômico	SP Interior	Cosmópolis	20	320
SAN LORENZO	R	Média	SP Interior	Curitiba	31	62
VILA ABAETÉ	R	Econômico	SP Interior	Campinas	8	144
VILLA DO RIO	R	Econômico	RJ	Rio de Janeiro	38	312
YES_BLOCO A	R	Média	CO	Campo Grande	24	102
Total 2T14					601	2.197
Total 1S14					1.052	4.978

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO 2T14 E COMPARAÇÕES

Demonstração de Resultado (R\$ mil)	2T14	2T13	2T14 X 2T13	1T14	2T14 X 1T14	1S14	1S13	1S14 X 1S13
Receita bruta	562.399	693.025	-18,8%	586.613	-4,1%	1.149.012	1.454.914	-21,0%
Receita de incorporação e vendas imobiliárias	472.346	574.757	-17,8%	498.403	-5,2%	970.749	1.215.898	-20,2%
Outras receitas	90.053	118.268	-23,9%	88.210	2,1%	178.263	239.016	-25,4%
Impostos e taxas	(16.862)	786	n/a	(20.104)	-16,1%	(36.966)	(19.142)	93,1%
Receita líquida	545.537	693.811	-21,4%	566.509	-3,7%	1.112.046	1.435.772	-22,5%
Custos Operacionais	(570.593)	(679.211)	-16,0%	(472.309)	20,8%	(1.042.902)	(1.320.769)	-21,0%
Custos de incorporação e vendas imobiliárias	(416.304)	(571.706)	-27,2%	(379.334)	9,7%	(795.638)	(1.097.363)	-27,5%
Outros custos	(154.289)	(107.505)	43,5%	(92.975)	65,9%	(247.264)	(223.406)	10,7%
Lucro (prejuízo) bruto	(25.056)	14.600	-271,6%	94.200	-126,6%	69.144	115.003	-39,9%
Margem bruta (%)	n/a	2,1%	n/a	16,6%	n/a	6,2%	8,0%	-1,8p.p.
Despesas/Receitas operacionais	(88.329)	(119.971)	-26,4%	(95.518)	-7,5%	(183.847)	(209.332)	-12,2%
Despesas com vendas e marketing	(31.745)	(30.670)	3,5%	(26.577)	19,4%	(58.322)	(72.402)	-19,4%
Despesas gerais e administrativas	(25.025)	(44.950)	-44,3%	(49.681)	-49,6%	(74.706)	(83.245)	-10,3%
Outras despesas	(22.804)	(28.445)	-19,8%	(21.293)	7,1%	(44.097)	(46.962)	-6,1%
Resultado de equivalência patrimonial	(8.755)	(15.906)	-45,0%	2.033	-530,6%	(6.722)	(6.723)	0,0%
Resultado financeiro líquido	(53.878)	(79.933)	-32,6%	(59.837)	-10,0%	(113.715)	(125.982)	-9,7%
Lucro (prejuízo) antes de impostos	(167.263)	(185.304)	-9,7%	(61.155)	173,5%	(228.418)	(220.311)	3,7%
Imposto de renda e contribuição social								
Corrente	(11.014)	(10.201)	8,0%	(7.722)	42,6%	(18.736)	(19.999)	-6,3%
Diferido	5.100	34.977	-85,4%	(5.921)	-186,1%	(821)	32.073	-102,6%
Lucro (prejuízo) líquido	(173.177)	(160.528)	7,9%	(74.798)	131,5%	(247.975)	(208.237)	19,1%
Número de ações (milhares) ⁽¹⁾	569.999	569.994		569.999		569.999	569.994	
Lucro (prejuízo) por ação	(0,3038)	(0,2816)		(0,13122)		(0,4350)	(0,3653)	

BALANÇO PATRIMONIAL 2T14 E COMPARAÇÕES

Balanço Patrimonial (R\$ mil)	2T14	1T14	2T14 X 1T14
Ativo			
Caixa e equivalentes de caixa	663.118	436.133	52,0%
Aplicações Financeiras	68.490	128.132	-46,5%
Recebíveis	2.023.494	1.869.518	8,2%
Estoque de imóveis a comercializar	1.643.696	1.410.864	16,5%
Tributos correntes e a compensar	-	773	-100,0%
Outros	240.048	235.553	1,9%
Ativo circulante	4.638.846	4.080.973	13,7%
Aplicações Financeiras	7	20	-65,0%
Recebíveis	1.400.565	1.601.429	-12,5%
Estoque de imóveis a comercializar	1.343.749	1.497.271	-10,3%
Tributos diferidos	94.064	92.531	1,7%
Outros	345.885	315.277	9,7%
Investimentos	383.754	387.915	-1,1%
Imobilizado	55.697	60.960	-8,6%
Intangível	500.241	500.705	-0,1%
Ativo realizável a longo prazo	4.123.962	4.456.108	-7,5%
Total do ativo	8.762.808	8.537.081	2,6%
Passivo			
Empréstimos e financiamentos	2.170.773	2.198.941	-1,3%
Contas a pagar	462.947	504.707	-8,3%
Adiantamento de clientes	396.281	315.933	25,4%
Tributos Correntes a Pagar	2.446	11.876	-79,4%
Provisões	125.162	79.393	57,6%
Dividendos propostos a pagar	28.116	29.234	-3,8%
Outros	44.445	15.564	185,6%
Passivo circulante	3.230.170	3.155.648	2,4%
Empréstimos e financiamentos	1.448.019	1.549.235	-6,5%
Empréstimos de parte relacionadas	-	-	0,0%
Contas a pagar	98.355	102.073	-3,6%
Adiantamento de clientes	702.591	818.466	-14,2%
Tributos Diferidos	200.697	206.212	-2,7%
Provisões	225.362	185.501	21,5%
AFAC	500.977	-	-
Outros	342.128	333.443	2,6%
Passivo exigível a longo prazo	3.518.129	3.194.930	10,1%
Total do passivo	6.748.299	6.350.578	6,3%
Capital social	2.528.256	2.528.256	0,0%
Reservas	28.489	27.306	4,3%
Ajustes de avaliação patrimonial	151.307	151.307	0,0%
Ações em tesouraria	(34.156)	(34.156)	0,0%
Patrimônio líquido não controladores	66.680	64.405	3,5%
Lucros / prejuízos acumulados	(726.067)	(550.615)	31,9%
Patrimônio líquido	2.014.509	2.186.503	-7,9%
Total do passivo e patrimônio líquido	8.762.808	8.537.081	2,6%

CRONOGRAMA DE VENCIMENTO DA DÍVIDA

Empréstimos e Financiamentos (R\$ milhões)	2T14	1T14
SFH para construção (TR+ 9,9%)	1.756,4	1.737,2
2014	398,7	584,1
2015	838,9	728,7
2016	406,5	324,1
Após 2016	112,3	100,3
Debêntures (IPCA + 9,5% a 10,25%)	110,9	106,2
2014	-	-
2015	57,6	53,9
2016	53,3	52,3
Debêntures (CDI + 1,6% a 2,0%)	545,4	527,2
2014	63,8	46,0
2015	297,4	297,0
2016	184,2	184,2
Capital de Giro (CDI + 2,8%)	1.206,1	1.377,6
2014	257,8	441,7
2015	831,8	821,5
2016	65,0	65,6
Após 2016	51,5	48,8
Dívida Total	3.618,8	3.748,2
2014	720,3	1.071,8
2015	2.025,7	1.901,1
2016	709,0	626,2
Após 2016	163,8	149,1

FLUXO DE CAIXA

Fluxo de Caixa (R\$ mil)	2T14	1T14
Lucro líquido (prejuízo) do exercício / período	(173.177)	(74.798)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido (prejuízo) com o caixa gerado pelas atividades operacionais :		
Depreciação e amortização	9.833	7.601
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	562	(1.475)
Juros e variação monetária	84.879	89.766
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.914	13.643
Outras provisões	20.144	26.487
(Aumento)/Diminuição em ativos operacionais		
Contas a receber	88.352	100.305
Estoque de imóveis a comercializar	(72.594)	(49.466)
Outros ativos	(35.214)	62.975
Aumento/(Redução) nos passivos operacionais		
Contas a pagar	(95.520)	(58.410)
Outros passivos	105.102	(27.435)
Juros pagos	(65.687)	(180.009)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(22.479)	(30.344)
Caixa gerado pela (aplicado nas) atividades operacionais	(137.835)	(121.160)
Fluxo de caixa de atividades de investimentos		
Aquisição / venda de imobilizado	(5.282)	(4.959)
Adiantamentos a partes relacionadas	(16.063)	(23.817)
Aquisição de intangível	(1.327)	(772)
Aquisição de ativos financeiros	61.421	62.616
Caixa gerado pela (aplicado nas) atividades de investimento	38.749	33.068
Fluxo de caixa de atividades de financiamento		
Entradas	180.335	197.373
Amortização	(355.241)	(561.752)
Adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC)	500.977	-
Participação de acionistas não controladores	-	100.000
Caixa gerado pela (aplicado nas) atividades de financiamento	326.071	(264.379)
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	226.985	(352.471)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	436.133	788.604
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	663.118	436.133

EVOLUÇÃO DE PoC E VENDAS

Projeto ⁽¹⁾	Unidades de Negócio ⁽²⁾	Trimestre de Lançamento	Fim da Construção	PoC 2T	% Vendido 2T	Participação Brookfield Incorporações	
						VGv de Lançamento (R\$milhões)	Unidades
SOHO RESIDENCE_MATERT. 35SE_F1	RJ	2T14	3T17	34,0%	74,4%	159	229
LAS VENTANAS_BRAGANÇA PAULISTA	SP	4T11	4T14	90,3%	90,9%	112	192
NY PENTHOUSES_RUA MICHIGAN	SP	4T11	3T15	55,7%	98,5%	182	124
CADORO	SP	3T11	1T15	71,5%	99,5%	140	371
BELLA COLÔNIA F4.1	São Paulo Interior	4T11	3T14	94,4%	99,5%	50	445
HORIZON_ZOGBI CAMPINAS F2	São Paulo Interior	4T11	3T14	92,8%	97,4%	112	184
ONDA CARIOCA_RECREIO LT 5 E 6	RJ	2T12	3T15	52,4%	80,2%	186	336
SOLARE VILA MATILDE_MELCHERT	SP	4T11	3T14	92,2%	95,5%	88	272
BROOKFIELD PLACE_MATERT. 45SO	RJ	3T10	4T14	90,5%	97,0%	231	516
GREEN VALLEY_LUMINA_RES. 3	SP	4T10	3T14	94,6%	97,7%	77	108
TALIPÔ EXCLUSIVE CLUB F2_BURNIER	São Paulo Interior	2T14	1T17	36,9%	28,6%	95	162
MIO RESIDENCIAL_MANANCIAS_F1	RJ	2T12	1T15	62,2%	81,8%	126	383
CADORO - COMERCIAL_HOTEL	SP	3T11	3T15	45,5%	99,8%	173	491
BROOKFIELD TOWERS_GIROFLEX_ALPHA	SP	4T08	2T16	50,4%	94,8%	237	209
JARDIM DO CERRADO FASE 5.2	CO	4T11	4T13	100,0%	82,6%	53	559
ONE WORLD OFFICES_MATERT. 45NO	RJ	2T11	2T15	66,1%	79,6%	252	629
SMILEY HOME RESORT_OASIS	SP	3T12	2T15	51,4%	79,7%	117	345
BROOKFIELD HOME DESIGN BROOKLIN_OITICICA	SP	2T11	3T14	90,8%	97,8%	120	260
BROOKFIELD CENTURY PLAZA_PIRELLI_LIVING	SP	4T12	3T15	35,1%	97,3%	157	480
VILAS DE PIABETÁ_F1	RJ	3T11	3T14	89,4%	78,8%	41	362
CLIP DESIGN_AUGUSTO CESAR	SP	4T12	2T15	51,6%	91,7%	74	246
VILA DAS FONTES_NADIR FIGUEIREDO	RJ	4T11	1T15	53,1%	81,4%	146	547
PATIO CARIOCA_NADIR FIGUEIREDO	RJ	4T09	2T14	100,0%	99,3%	115	592
JARDIM PARK HOUSE_GENERAL TINTAS	SP	4T11	2T15	54,0%	99,0%	63	208
ATELIER MOZAIK_FRANCISCO MORATO F2	SP	3T12	2T15	61,0%	92,2%	55	128
HORIZON_ZOGBI CAMPINAS F1	São Paulo Interior	4T11	3T14	95,4%	97,9%	112	184
MIO RESIDENCIAL_MANANCIAS_F2	RJ	1T13	2T15	48,7%	85,9%	92	252
HARMONIA_BC05_BL B	CO	2T10	2T14	100,0%	99,0%	46	108
ONE GRAMERCY PARK_GREEN VALLEY_RES. 4	SP	3T12	3T15	39,6%	91,1%	90	121
YARD COMFORT_BOA VISTA_F1	São Paulo Interior	1T12	4T14	79,5%	81,5%	51	87
BROOKFIELD CENTURY PLAZA_PIRELLI_RESIDENCE	SP	4T12	4T15	40,0%	96,0%	77	164
VILA ESPLINDIDA_NADIR FIGUEIREDO	RJ	4T12	3T15	27,8%	100,0%	92	208
UPDATE_BOSCA	São Paulo Interior	4T10	1T14	100,0%	87,9%	106	380
PANAMBY PENTHOUSES_VENT. LADALARD	SP	3T12	2T15	57,4%	86,7%	95	80
PRAÇA PAMPLONA	SP	2T13	2T16	56,0%	75,6%	190	279
NEW WAY_GLICERIO	SP	3T12	2T15	48,8%	95,9%	107	399
BROOKFIELD HOME DESIGN IBIRAPUERA_SAID AIACH	SP	2T12	1T15	78,7%	85,8%	76	83
GREEN LIFE_VIA PARK_BL A	CO	4T11	2T15	52,2%	70,0%	44	100
GREEN LIFE_VIA PARK_BL B	CO	4T11	2T15	41,9%	77,9%	57	104
YES_JAMIL NAME LT A_BL A	CO	2T11	2T14	100,0%	87,5%	24	102
TALIPÔ EXCLUSIVE CLUB F1_BURNIER	São Paulo Interior	4T13	1T17	28,3%	72,7%	87	152
MARIA CALLAS	SP	3T10	2T14	100,0%	91,2%	93	56
CONNECT TOWERS_ORCA QS01	CO	3T11	4T15	60,4%	57,5%	141	496
INVENT COND JOY_NOVO HORIZONTE_C 04	CO	3T10	2T14	100,0%	85,3%	18	108
DOCE LAR PIRACICABA_AV. DAS ONDAS	São Paulo Interior	4T12	4T14	73,0%	100,0%	30	246
BONAVITA_PARQUE IMPERIAL_BL E	CO	1T09	3T14	98,7%	82,0%	34	90
FOCUS BUSINESS CENTER_AV T2	CO	1T12	2T15	58,9%	86,1%	49	247
BROOKFIELD CENTURY PLAZA_PIRELLI_HOTEL	SP	4T12	4T15	33,0%	37,6%	106	354
K APARTMENTS_RUA K	CO	2T10	4T14	84,5%	71,6%	56	228
DAMAI_RECREIO LOTE 14	RJ	4T13	1T17	40,5%	57,1%	125	131

(1) Principais projetos com reconhecimento de receita no trimestre

(2) SP: São Paulo; RJ: Rio de Janeiro and CO: Centro Oeste; SP Interior: Interior de São Paulo

Estrutura Acionária em 30/06/2014

Acionistas	Nº de ações	%
BROOKFIELD BRASIL PARTICIPACOES S A	251.029.213	43,59%
BRKB RE OPP FUND LLC	34.576.070	6,00%
Acionistas Signatários do Acordo de Acionistas	15.529.186	2,70%
Ações em tesouraria	5.903.740	1,03%
Administradores	255.231	0,04%
Alliance Bernstein L. P.	29.926.156	5,20%
Outros	238.683.116	41,45%
TOTAL	575.902.712	100,00%

Sobre a Brookfield Incorporações S.A.

A Brookfield Incorporações S.A. (BM&F Bovespa: BISA3) é uma das incorporadoras líderes do mercado imobiliário brasileiro, com operações que incluem a aquisição de terrenos, desenvolvimento de produtos, marketing, vendas, construção e serviço de atendimento ao cliente. A Brookfield Incorporações oferece uma ampla gama de produtos nos segmentos residencial e de escritórios com foco no segmento de média renda residencial. A Companhia conta atualmente com mais de 4.000 colaboradores diretos.

A Brookfield Incorporações está presente nas principais regiões metropolitanas no Brasil (São Paulo, Rio de Janeiro, Distrito Federal, Goiânia e Campinas) e no Interior de São Paulo, que compreendem parte relevante do mercado de incorporação brasileiro.

Sobre o grupo Brookfield

A Brookfield Brasil Participações S.A., que detém participação de 43,6% na Brookfield Incorporações S.A., é controlada pela Brookfield Brasil Ltda., subsidiária indireta da Brookfield Asset Management Inc. A BRKB RE OPP FUND LLC, também controlada indiretamente pela Brookfield Asset Management Inc., é uma holding com o objetivo de realizar investimentos, detendo participação de 6,0% na Brookfield Incorporações S.A.

A Brookfield Asset Management Inc. é uma gestora global de investimentos alternativos, com aproximadamente US\$ 200 bilhões de ativos sob gestão e co-listada nas bolsas de valores de Nova York e Toronto sob os símbolos BAM e BAM.A, respectivamente e na NYSE Euronext sob o símbolo BAMA. A Brookfield possui mais de 110 anos de história como proprietária e operadora de ativos, com foco nos setores imobiliário, energia renovável, infraestrutura e *private equity*. A companhia oferece uma diversidade de produtos e serviços em investimentos públicos e privados, que alavancam seu conhecimento e experiência resultando em uma vantagem competitiva diferenciada nos mercados nos quais atua.

Desde 1899 investindo e operando no Brasil, o grupo Brookfield possui mais de 14.000 funcionários e mantém uma das maiores plataformas de investimentos no país, com mais de R\$ 30 bilhões de ativos sob gestão, incluindo recursos próprios e de clientes, os quais incluem alguns dos maiores investidores institucionais internacionais.

Contatos de RI

Luciano Guagliardi
Diretor

Alexandre Freire
Gerente

Guilherme Franceschi Gonçalves
Especialista

ri@br.brookfield.com
www.br.brookfield.com