



Even registra recebimento recorde de R\$ 2,5 bilhões com geração de caixa de R\$ 98,5 milhões em 2014

São Paulo, 10 de março de 2015 – A Even Construtora e Incorporadora S.A. – EVEN (BM&FBOVESPA: EVEN3), com atuação em São Paulo, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul e Minas Gerais e foco nos empreendimentos residenciais com valor unitário acima de R\$ 250 mil, anuncia seus resultados do quarto trimestre de 2014 (4T14). As informações financeiras e operacionais a seguir, consolidadas, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas em Reais (R\$).

CONTATO DE RI

Dany Muszkat

Dir. Financeiro e de RI

Ivan Bonfanti

Gerente de RI

Fernanda Brienza

Analista de RI

Tel.: +55 (11) 3377-3777

ri@even.com.br

www.even.com.br/ri

Cotação

Fechamento em: 09/03/2015

Preço por Ação: R\$ 4,50

Quantidade de Ações:

233.293.408

Quantidade de Ações

(ex-tesouraria):

225.183.120 (em 31/12/2014)

224.774.177 (em 10/03/2015)

Market Cap:

R\$ 1.011,5 milhões (em 09/03/2015)

(desconsidera as ações em tesouraria)

DESTAQUES DO PERÍODO

- **Lucro líquido** de R\$ 252 milhões em 2014;
- **36 empreendimentos entregues** em 2014 que somam **R\$ 2,3 bilhões em VGV parte Even** (considerando preço de venda na época do lançamento);
- **Geração de caixa** de R\$ 98,5 milhões (ex-dividendos e recompra de ações) em 2014.
- A **margem bruta (ex-financejamentos) em 2014 atinge 34,6%**, 1,2 p.p. superior a margem apresentada em 2013;
- **Recebimento de clientes** totalizou R\$ 2,5 bilhões em 2014;
- **Atingimos 100% do programa de recompra de ações** iniciado em fevereiro deste ano após a aquisição de 5,1 milhões de ações no 4T14 e 409,1 mil de ações no início do 1T15.

TELECONFERÊNCIA - RESULTADOS DO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

Data: 11 de março de 2015

Português

11h00 (Horário de Brasília)

10h00 (Horário de Nova Iorque)

14h00 (Horário de Londres)

Tel.: +55 (11) 3728-5971 ou (11) 3127-4971

Replay: +55 (11) 3127-4999

Código: 20861648

Inglês (tradução simultânea)

11h00 (Horário de Brasília)

10h00 (Horário de Nova Iorque)

14h00 (Horário de Londres)

Tel.: +1 516 3001066 (Código: Even)

Replay: +55 (11) 3127-4999

Código: 17825967



As informações, valores e dados constantes do relatório de desempenho, que não correspondem a saldos e informações contábeis constantes das Informações Trimestrais – ITR, como por exemplo: Valor Geral de Vendas (VGV), Vendas Total, Vendas Even, Área Útil, Unidades, Estoques a Valor de Mercado, Lançamentos, Ano de Previsão de Entrega, margem bruta esperada na realização dos estoques, entre outros, não foram revisados pelos auditores independentes. As comparações apresentadas no relatório deste trimestre, exceto quando indicado o contrário, referem-se aos números verificados no quarto trimestre de 2014 (4T14).

SUMÁRIO

Mensagem da Administração	3
Principais Indicadores	4
Desempenho Operacional	5
Lançamentos	5
Vendas	6
Even Vendas	7
Estoque	8
Terrenos (Land Bank)	9
Compromisso por aquisição de terrenos	11
Entrega e execução de empreendimentos	12
Financiamento à produção	13
Repasses.....	13
Distratos e inadimplência	14
Desempenho Econômico-Financeiro	15
Receita	15
Lucro Bruto e Margem Bruta	16
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas	17
Resultado Financeiro	18
Lucro Operacional	18
EBITDA.....	19
Lucro Líquido e Margem Líquida.....	19
Estrutura Financeira	20
Geração de Caixa / Cash Burn	21
Contas a receber de clientes.....	22
Composição Acionária	22
Outras Informações	23
Reconhecimentos.....	23
Sustentabilidade	23
Eventos Subsequentes	23
Anexos	24
Anexo 1 – Demonstração de Resultado	24
Anexo 2 – Balanço Patrimonial	25
Anexo 3 – Demonstração de Fluxo de Caixa.....	26
Anexo 4 – Ativo Líquido	27
Anexo 5 – Land Bank	28
Anexo 6 – Evolução da comercialização e evolução financeira do custo.....	29
Sobre a Empresa	33
Aviso Legal	33

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO¹

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 lançamos 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 lançados no trimestre, com comercialização de 35% do VGV dentro do próprio período.

Entregamos em 2014 R\$ 2,3 bilhões em VGV divididos em 36 empreendimentos e, combinado com a exemplar velocidade dos repasses, nos permitiu atingir R\$ 2,5 bilhões de recebimento de clientes. Tanto o volume entregue quanto o recebido são os maiores já observados na história da companhia. Com isso, a geração de caixa foi positiva 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.

Neste contexto, a Even iniciou 2015 com um estoque de R\$ 3 bilhões. Mesmo sabendo que este estoque 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 de 2015 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 visibilidade para avaliar a estratégia de lançamentos do ano. Considerando o desempenho de vendas dos produtos em estoque e a constante aferição das condições de mercado, privilegiaremos produtos que 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 impactos ambientais, têm se convertido em ganhos financeiros. Os empreendimentos que obtêm o Selo Casa 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 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 no volume de lançamentos, medidas que, se concretizadas, contribuirão para a elevação da geração de caixa da companhia. Em paralelo, o volume esperado de entregas aliado a boa velocidade de repasse, manterá o recebimento em um patamar adequado para garantir a conservação da saúde financeira da companhia. Não iremos abrir mão da disciplina financeira, permanecendo com a solidez que sempre nos acompanhou.

¹ Este documento contém certas declarações de expectativas futuras e informações relacionadas à Even que refletem as visões atuais e/ou expectativas da Companhia e de sua administração com respeito à sua performance, seus negócios e eventos futuros. Qualquer declaração que possua previsão, indicação ou estimativas sobre resultados futuros, performance ou objetivos, bem como, palavras como "acreditamos", "esperamos", "estimamos", entre outras palavras com significado semelhante não devem ser interpretadas como guidance. Referidas declarações estão sujeitas a riscos, incertezas e eventos futuros.

PRINCIPAIS INDICADORES

Dados Financeiros Consolidados	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var. (%)	2013	2014	Var. (%)
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 Líq. Antes Part. 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	17,5%	10,7%	9,5%	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	-4848%
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 ³ / 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 Burn ⁴ (do período)	29.973	(38.673)	(7.874)	20.165	(72.149)	128%	(3.748)	(98.530)	2529%

Lançamentos	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var. (%)	2013	2014	Var. (%)
Empreendimentos Lançados	13	2	8	3	7	133%	27	20	-26%
VGVS ⁵ Potencial dos Lanç. (100%)	1.698.693	190.085	703.930	293.357	1.037.924	254%	2.930.526	2.225.306	-24%
VGVS ⁵ Potencial dos Lanç. (% 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 Unid. Lançadas (m ²)	184.444	11.503	107.060	33.471	128.559	284%	355.230	280.593	-21%
Preço Médio de Lançamento (R\$/m ²)	10.701	17.072	6.886	10.873	10.216	22%	9.565	9.303	-3%
Preço Médio Unid. Lançada (R\$/unid.)	780	816	491	808	575	-29%	586	580	-1%

Vendas	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var. (%)	2013	2014	Var. (%)
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 (m ²)	115.742	38.167	77.173	49.058	75.027	53%	309.583	239.426	-23%
Preço Médio de Venda (R\$/m ²)	7.972	10.182	8.849	12.994	7.523	-42%	8.070	7.587	-6%
Preço Médio Unid. Vendida (R\$/unid.)	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	Var. (%)	2013	2014	Var. (%)
VGVS ⁷ Entregue ⁷ (100%)	476.482	388.346	1.223.597	556.429	590.071	6%	2.185.987	2.758.443	26%
VGVS ⁷ 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	Var. (%)	2013	2014	Var. (%)
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 à terrenos e produção).

² Deduzidos da alíquota de PIS e COFINS de cada empreendimento nos respectivos períodos e sem considerar os efeitos de ajuste a valor presente.

³ Divergente da Nota 28.2 devido a exclusão da rubrica "Cessão de Recebíveis", sendo, portanto a soma das dívidas com empréstimos, financiamentos e debêntures, subtraída das disponibilidades e valores caucionados.

⁴ Cash burn deduzido dos dividendos e recompra de ações.

⁵ VGVS: "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.

⁶ 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).

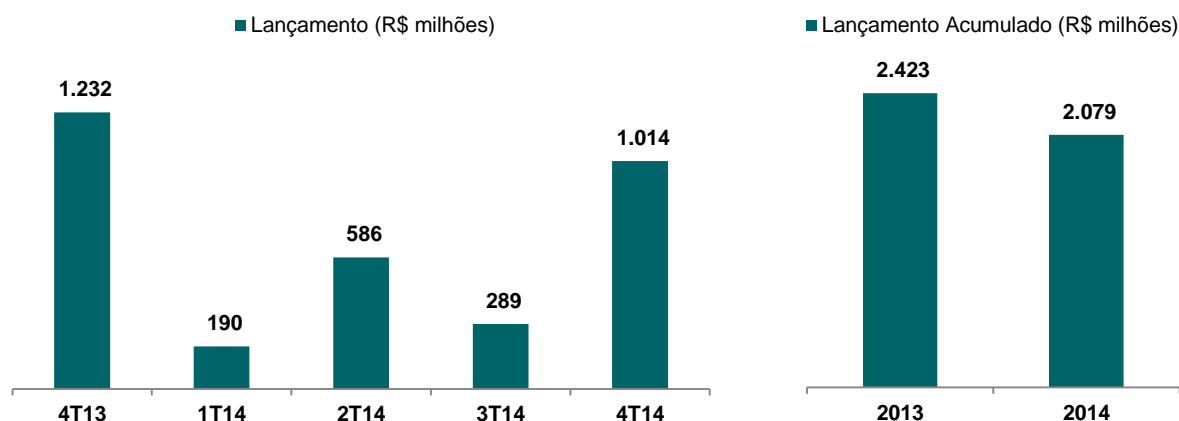
⁷ Valor considerando o preço de venda na época do lançamento.

DESEMPENHO OPERACIONAL

LANÇAMENTOS

A tabela abaixo identifica os lançamentos de 2014 por trimestre:

Empreendimento	Região	VGV Total (R\$ mil)	VGV Even (R\$ mil)	Área Útil (m ²)	Unid.	Valor Médio da Unidade (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)	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 lançados 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).

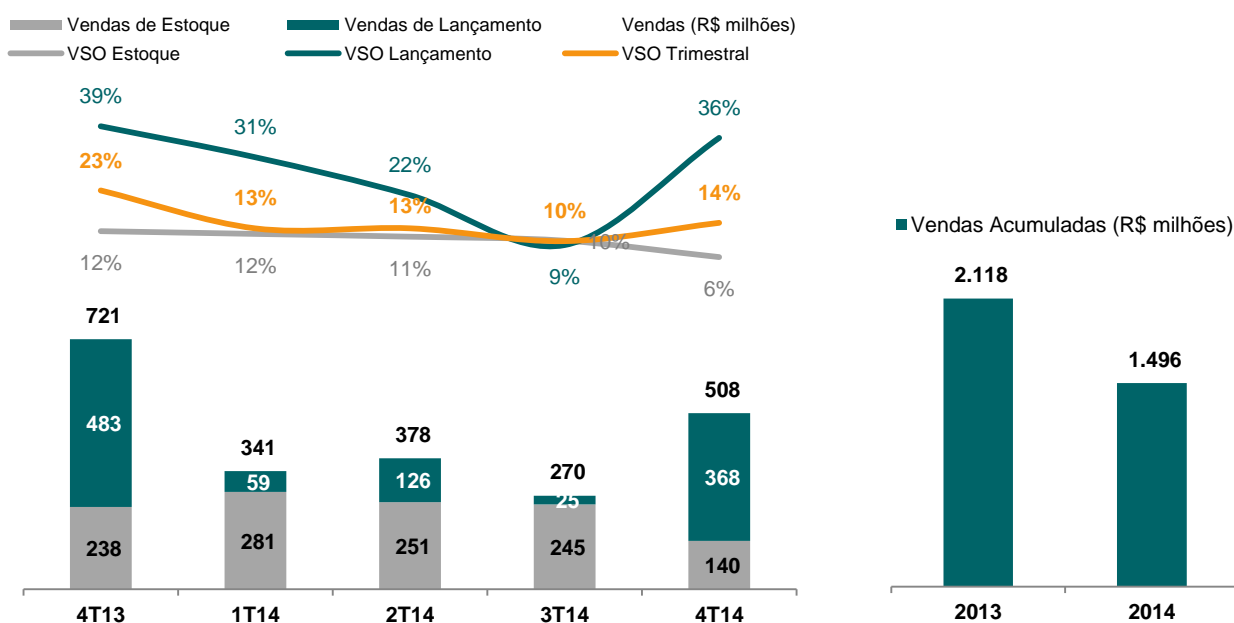
Os próximos lançamentos dependerão principalmente da demanda do mercado e desempenho da venda dos produtos em estoque. A companhia continua acreditando na sua estratégia de (i) produtos focados no usuário final, (ii) atuação nas praças mais resilientes do país, bem como (iii) a manutenção de um portfólio 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.



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

Ano de Lançamento	Vendas Total (R\$ mil)		Vendas Even (R\$ mil)		Área Útil (m ²)		Unid.	
	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:

Segmento	Vendas Total (R\$ mil)		Vendas Even (R\$ mil)		Área Útil (m ²)		Unid.	
	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

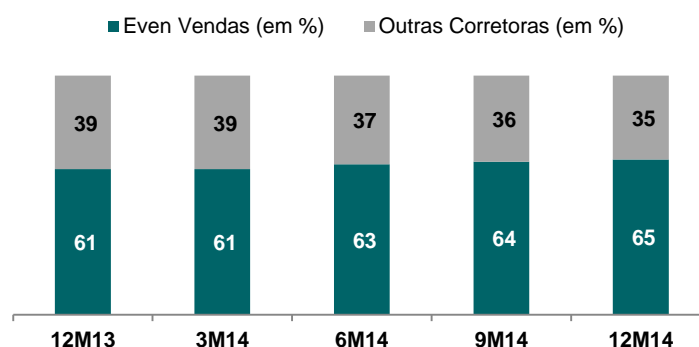
Por fim, segue a abertura da comercialização por região de lançamento do produto:

Região	Vendas Total (R\$ mil)		Vendas Even (R\$ mil)		Área Útil (m ²)		Unid.	
	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 Embrasp e o jornal O Estado de São Paulo e divulgado em maio de 2014.

ESTOQUE

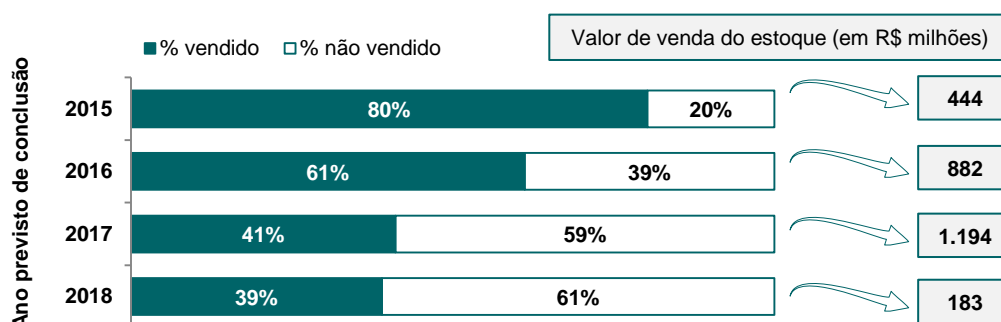
Encerramos o 4º trimestre com um estoque de R\$ 3,0 bilhões em valor potencial de vendas (parte Even), o que representa 24,0 meses de vendas (no ritmo de vendas dos últimos 12 meses).

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).

Ano de Conclusão Previsto	Estoque à Valor de Mercado (R\$ mil)	% Valor	Empreend.	Unid.	% Unid.
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 entregues 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:

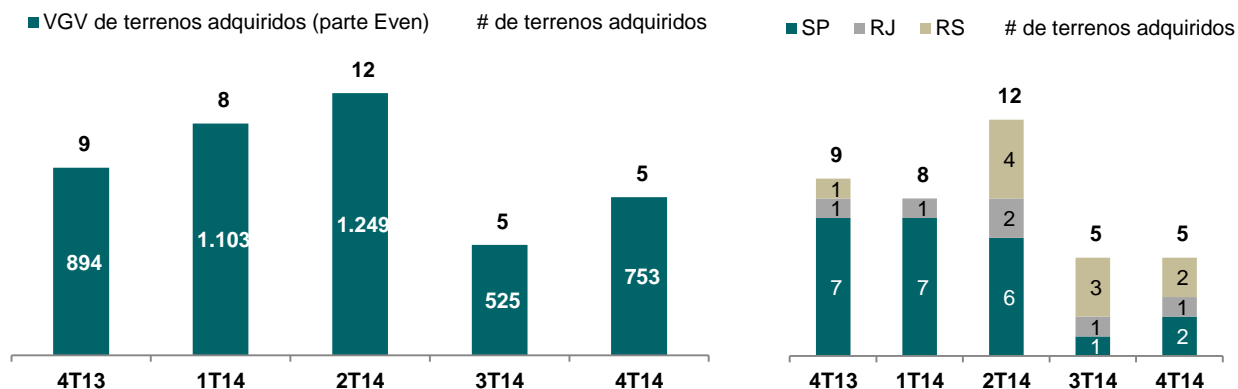
Lançamento	VGV Total (R\$ mil)	VGV Even (R\$ mil)	Empreend.	Unidades	% Unidades
Até 2011	412.187	286.505	78	765	14%
2012	652.443	569.499	33	1.077	19%
2013	1.086.655	907.437	26	1.636	29%
2014	1.293.438	1.232.210	21	2.085	37%
Total	3.444.723	2.995.651	158	5.563	100%

E abaixo, o nosso estoque por região:

Região	VGV Total	VGV Even	Estoque Pronto		Estoque em Construção	
	(R\$ mil)	(R\$ mil)	Empreend.	Unidades	Empreend.	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

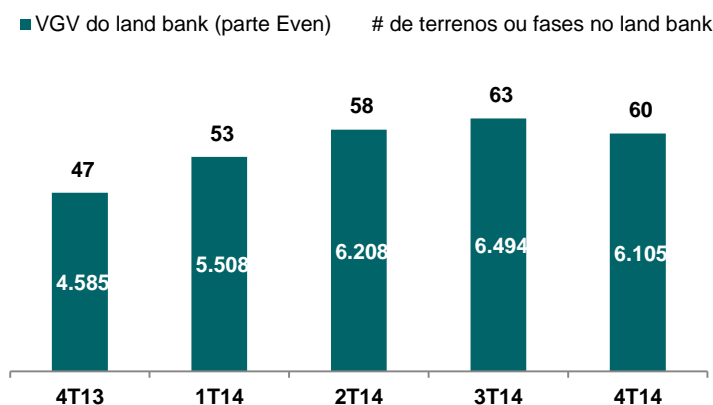
TERRENOS (LAND BANK)

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.

Histórico do Land Bank



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 últimos 21 meses.

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:

Região	Nº de Lanç.	Área (m²)		Unid.	VGV Esperado (R\$ mil)		%
		Terreno	Útil		Total	Even	
São Paulo	22	195.413	354.965	4.895	2.812.685	2.589.817	42%
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%
Minas Gerais	2	17.739	37.168	386	304.290	304.290	4%
Total	60	1.359.169	1.156.410	14.500	6.774.257	6.105.485	100%

Segmento	Nº de Lanç.	Área (m²)		Unid.	VGV Esperado (R\$ mil)		%
		Terreno	Útil		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 lançados	
	On balance	Off balance
Adiantamento para aquisição de terrenos ¹	36.995	N/A
Estoque de terrenos ²	485.633	N/A
Terrenos sem escritura (off balance) ³	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).

	Terrenos não lançados		Terrenos lançados	Dívida de terrenos total
	On balance	Off balance	On balance	
Dívida de terrenos	(10.683)¹	(875.930)²	(291.395)	(1.178.008)
<i>Caixa</i>	<i>(4.948)</i>	<i>(147.773)</i>	<i>(12.220)³</i>	<i>(164.941)</i>
<i>Permuta Financeira</i>	<i>(5.735)</i>	<i>(161.480)</i>	<i>(102.599)³</i>	<i>(269.813)</i>
<i>Permuta Física</i>	-	<i>(566.678)</i>	<i>(176.577)⁴</i>	<i>(743.254)</i>
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 lançados (compromisso não refletido contabilmente que complementa o que pagamos no item Land Bank).

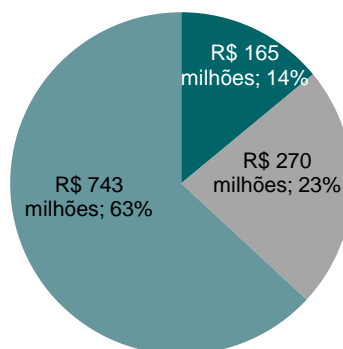
³ Nota 10 - dívida de terrenos cujo empreendimento já foi lançado e que temos escritura.

⁴ Notas 13 e 26 - parcela de permuta física a apropriar.

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.

Dívida de Terrenos

■ Caixa ■ Permuta Financeira ■ Permuta Física



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

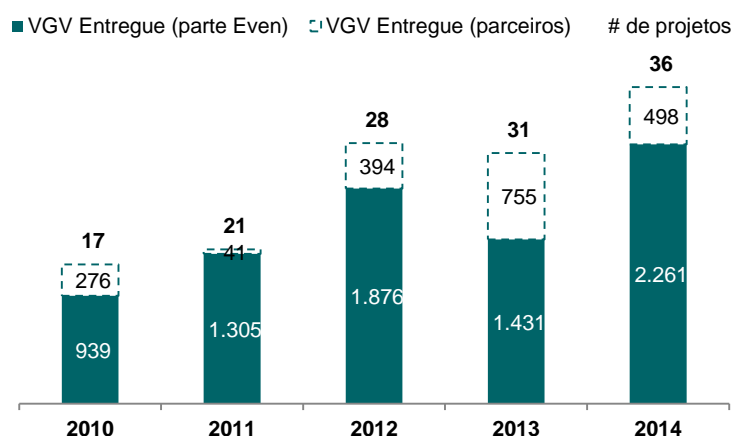
Nos últimos anos tivemos um forte volume de entregas de empreendimentos, o que gerou uma disponibilização de mão de obra/capacidade de execução mais do que suficiente para iniciarmos as novas obras. Este efeito garante para a Even uma capacidade atual instalada compatível ao volume da operação.

	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.

Entrega de Empreendimentos¹

(VGv de lançamento em R\$ milhões)

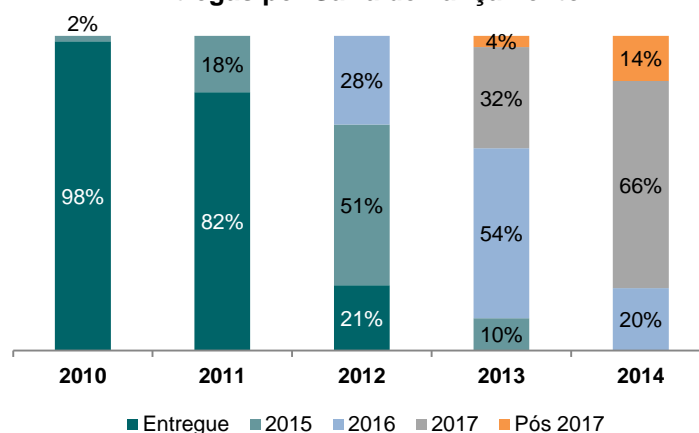


¹ Valor considerando os preços de venda da época do lançamento.

No 4º 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.

Entregas por Safra de Lançamento



Ano	2010	2011	2012	2013	2014
VGv Lançado (parte Even)	1.528.026	2.070.453	2.516.821	2.422.902	2.079.465

Todos os empreendimentos lançados até 2009 já foram entregues, assim como boa parte da safra lançada em 2010, que será integralmente concluída até o início de 2015.

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.

Atualmente 100% das obras de todos os nossos projetos são executadas pela própria Even. Este alto grau 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

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.

REPASSES

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:

Percentual de Repasses Concluídos Após a Entrega (por número de unidades 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%
3T13	38%	56%	71%	100%
4T13	57%	73%	87%	100%
1T14	31%	71%	85%	100%
2T14	39%	67%	84%	96%
3T14	38%	73%	87%	99%
4T14	36%	N/A	N/A	93%

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 4º 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

DISTRATOS E INADIMPLÊNCIA

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 mantêm 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.

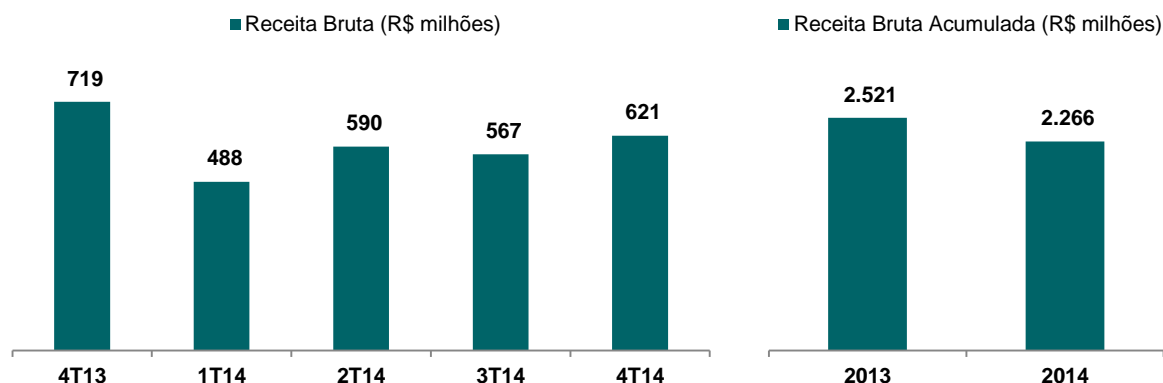
Por este motivo, nossas vendas são sempre informadas líquidas de distratos. A política da Even é monitorar de perto o comportamento de pagamento dos nossos clientes, desligando rapidamente eventuais problemas identificados, de forma a permanecermos com uma carteira adimplente e com alta taxa de sucesso 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.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

RECEITA

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:

Ano de Lançamento	Receita Bruta Reconhecida (Incorporação)									
	4T13		1T14		2T14		3T14		4T14	
	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 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.

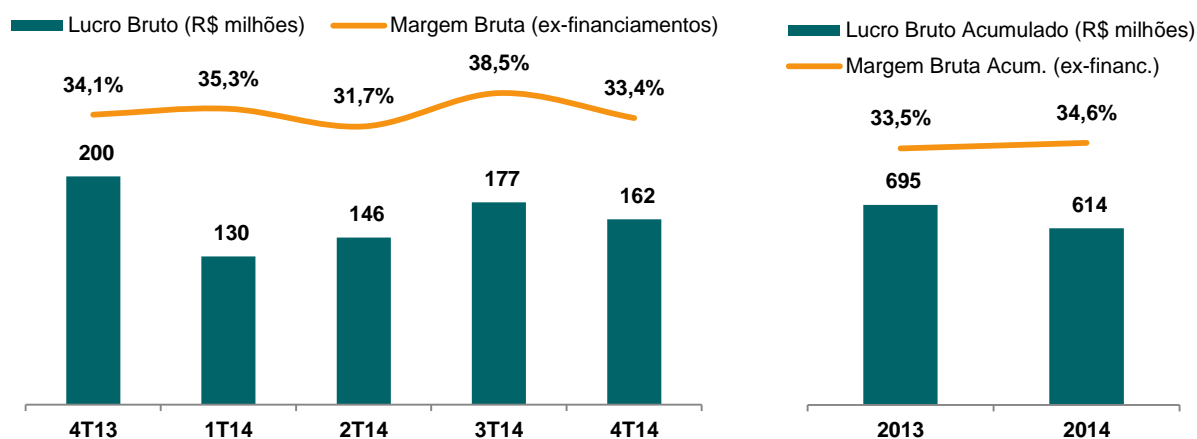
No ano incidiram R\$ 59,9 milhões de impostos sobre serviços e receitas, representando uma carga média de 2,6% sobre a receita operacional bruta, a qual apresentou redução de 0,1 p.p. em relação a 2013.

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 relação a 2013.

LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

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 de R\$ 81,1 milhões (-11,7%) em relação a 2013.



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 aplicado nos 2ºs 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.

Margem Bruta (ex-financiamentos) 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 Bruta LTM (ex-financiamentos) 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%

¹ 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 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
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>26,7%</i>	<i>36,0%</i>	<i>30,3%</i>
Margem Bruta (%) ex-financiamentos (produção e corporativo)	33,4%	36,0%	33,5%

¹ Margem REF e de estoque quando forem realizadas se beneficiarão das receitas de serviços e indexação da carteira pelo INCC.

² Expurgando custo das unidades não lançadas de empreendimentos faseados de R\$ 373,0 milhões.

³ Custos incorridos e a incorrer.

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

Ano	Custo a Incorrer		
	Unidades Vendidas (R\$ milhões)	Unidades em Estoque (R\$ milhões)	Total ¹ (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 conseqüente 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

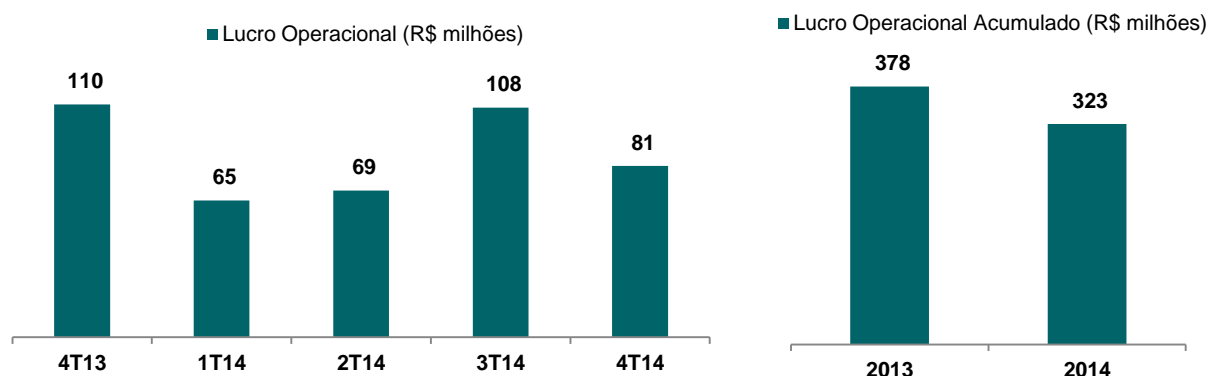
O resultado financeiro de 2014 foi positivo em R\$ 115,6 milhões, enquanto que no mesmo período de 2013 havia sido positivo em R\$ 47,3 milhões (aumento de R\$ 68,3 milhões ou +144,5%).

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 trimestres.

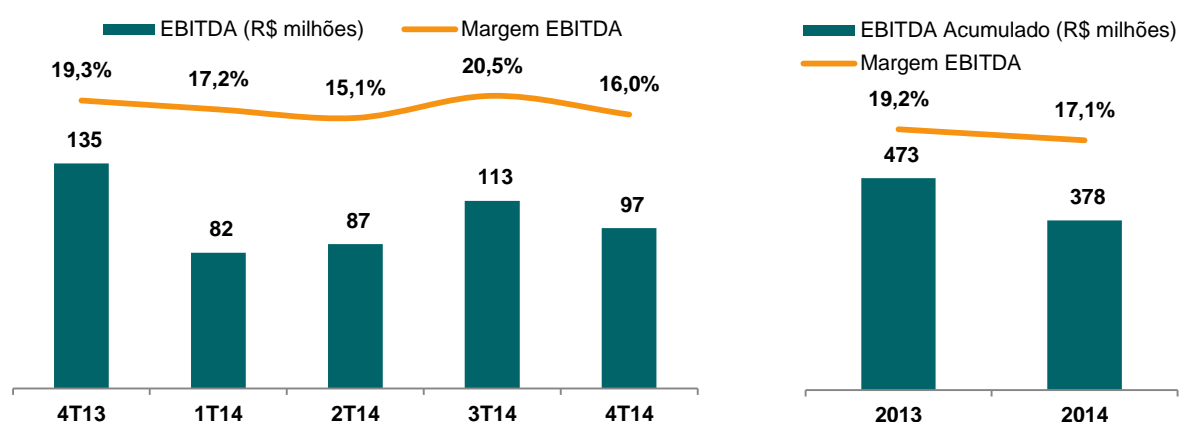
LUCRO OPERACIONAL

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.



EBITDA

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.

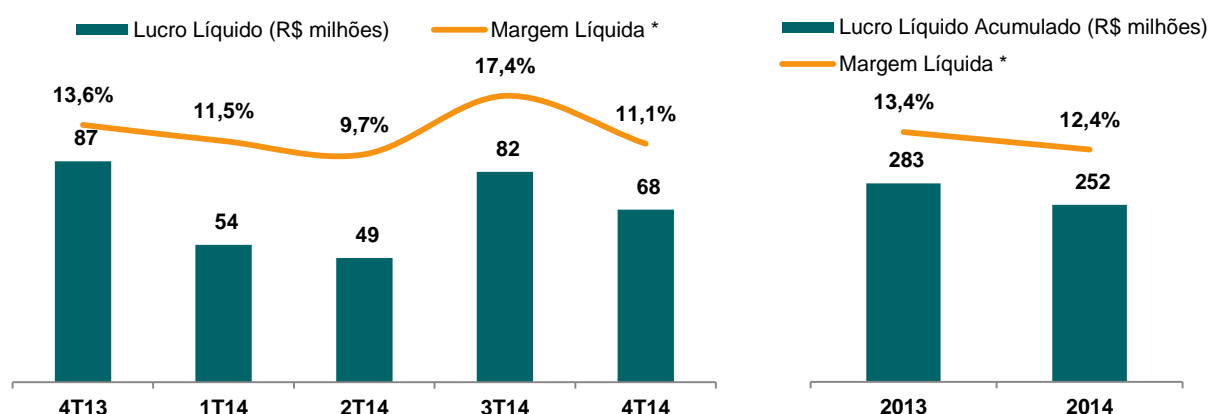
E abaixo segue o cálculo do EBITDA dos últimos trimestres e os acumulados de 2013 e 2014:

Conciliação EBITDA ¹	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var. (%)	2013	2014	Var. (%)
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.

¹ EBITDA: resultado antes dos impostos, juros, encargos financeiros apropriados ao custo, depreciações 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 a 2013.



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

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.

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.

Margem Líquida ¹																			
1T11	2T11 ²	3T11 ²	4T11	2011	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
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:

Margem Líquida ¹ LTM																			
1T11 ²	2T11 ²	3T11 ²	4T11	2011	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	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%	13,2%	12,4%	13,1%	12,4%	12,4%

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

² 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, CRIs e swap.

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

	31/12/2014 (R\$ milhões)	
Financiamentos à Produção	904,3	48%
Terrenos (CCB)	228,3	12%
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	2.419,5	
Dívida Líquida / PL	47,4%	
Recebíveis de Unidades Concluídas em 31/12/2014 (R\$ milhões)		
	608,7	

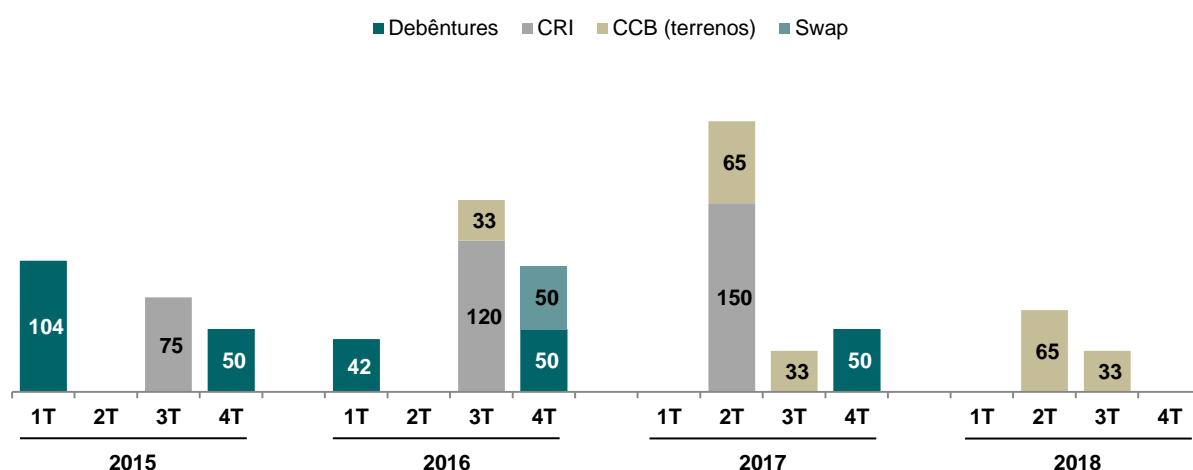
61% de financiamento à produção e terrenos

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

Indicadores	Dívida Total	Dívida SFH ¹	Dívida Corporativa
Custo Médio	-	TR + 9,39% a.a.	112,4% CDI
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 cada empreendimento.

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%

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)

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

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 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 cronograma de recebimento considerando a hipótese de recebimento integral em até 120 dias a contar da data da entrega dos empreendimentos:

Expectativa de Recebimento Ano	Contas a Receber Apropriado e a Apropriar		Contas a Receber Total (R\$ milhões)
	Durante o período de obra (R\$ milhões)	Após o período de obra (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

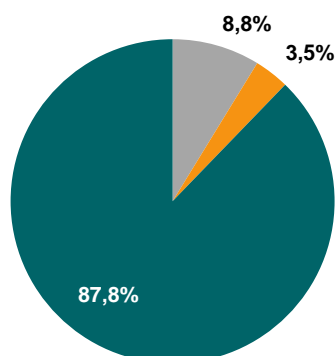
Vale lembrar que estes valores poderão ser quitados pelo cliente, repassados para os bancos (financiamento para o cliente) ou securitizados.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Composição Acionária

(em 31/12/2014)

■ Conselho de Administração e Diretoria ■ Tesouraria ■ Free Float



(Ações totais: 233.293.408)

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 (Isto É 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 de 2013.
- **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.

ANEXOS

ANEXO 1 – Demonstração de Resultado

Demonstração do Resultado Consolidado (em milhares de reais)
(Não revisada pelos auditores independentes)

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	553.385	607.050	2.215.478	2.460.942
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)	(1.591.655)	(1.763.648)
Lucro Bruto	129.556	146.059	176.794	161.831	614.240	695.339
<i>Margem Bruta</i>	<i>27,2%</i>	<i>25,5%</i>	<i>32,0%</i>	<i>26,7%</i>	<i>27,8%</i>	<i>28,3%</i>
<i>Margem Bruta (ex-financiamentos)</i>	<i>35,3%</i>	<i>31,7%</i>	<i>38,5%</i>	<i>33,4%</i>	<i>34,6%</i>	<i>33,5%</i>
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
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	64.570	69.330	108.481	80.863	323.244	377.935
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
<i>Margem Líquida</i>	<i>11,3%</i>	<i>8,5%</i>	<i>14,9%</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,5%</i>
<i>Margem Líquida (sem minoritários)</i>	<i>11,5%</i>	<i>9,7%</i>	<i>17,4%</i>	<i>11,1%</i>	<i>12,4%</i>	<i>13,3%</i>

ANEXO 2 – Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial Consolidado (em milhares de reais)
(Não revisada pelos auditores independentes)

ATIVO	31/03/2014	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	68.651
Ativo Circulante	3.252.850	3.332.342	3.304.649	3.205.006	3.428.302
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	80.187	31.294	41.462	39.673	33.380
Adiantamentos para futuro aumento de capital	-	-	-	13.805	62.417
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	9.302	8.664
Ativo Não Circulante	1.441.574	1.433.310	1.538.611	1.675.074	1.376.391
Total do Ativo	4.694.424	4.765.652	4.843.260	4.880.080	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	42.809	43.084
Tributos a pagar	42.289	41.544	41.925	38.376	45.433
Adiantamentos de Clientes	28.408	31.570	18.797	4.434	14.101
C/C 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	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	10.334	8.094	7.523	8.732	9.559
Empréstimos e financiamentos	926.490	1.131.740	967.866	1.054.453	1.007.635
Cessão de recebíveis	2.073	1.783	1.749	1.735	2.578
Debêntures	190.990	191.159	191.329	141.498	294.987
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)	(28.934)	(36.934)	(61.440)	-
Custos de Transação	(15.775)	(15.775)	(15.775)	(15.775)	(15.775)
Plano de opção de ações	27.826	28.856	29.577	30.298	26.518
Reserva de lucros	947.972	396.641	479.049	486.623	894.159
	2.021.786	2.064.054	2.139.183	2.122.972	1.988.168
Participação dos não controladores	308.715	287.946	273.880	296.523	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

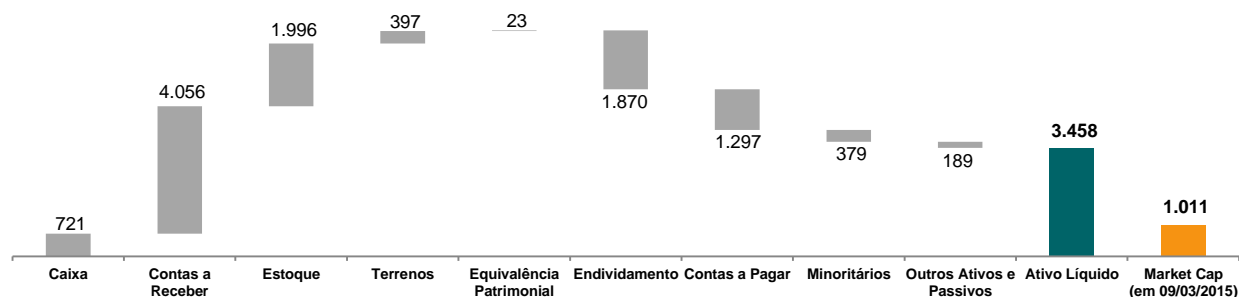
ANEXO 3 – Demonstração de Fluxo de Caixa

Demonstração de Fluxo de Caixa (em milhares de reais)
(Não revisada pelos auditores independentes)

FLUXO DE CAIXA	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	2013
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	64.570	69.330	108.481	80.863	323.244	377.935
<i>Ajustes para reconciliar o lucro com o caixa gerado pela operação</i>						
Equivalência patrimonial	455	(2)	-	(2)	451	(1.935)
Depreciações e amortizações	4.410	5.616	6.621	4.016	20.663	13.966
Baixas de ativo imobilizado e intangível	1.106	1.115	810	841	3.871	3.270
Plano de opção de ações	1.308	1.030	721	721	3.780	3.028
Participação nos resultados	7.500	7.500	8.208	-	23.208	31.364
Provisão para garantias	1.302	1.645	3.754	9.442	16.143	7.173
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	3.993	1.950	4.843	6.332	17.118	7.510
Juros provisionados	24.254	17.979	36.080	28.002	106.315	66.993
<i>Variações nos ativos e passivos circulantes não circulantes</i>						
Contas vinculadas	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	58.699	114.855	(21.666)	109.996	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	(4.048)	(3.218)	41.036	(5.327)
Impostos e contribuições a compensar	(1.324)	(2.898)	(1.190)	3.462	(1.950)	1.474
Demais ativos	(7.892)	(23.589)	(6.973)	10.032	(28.422)	19.118
Fornecedores	(528)	26.529	(20.666)	(8.936)	(3.601)	(8.957)
Contas a pagar por aquisição de imóveis	(6.957)	1.316	12.301	20.453	27.113	(29.333)
Adiantamentos de clientes	14.307	3.162	(12.773)	(14.363)	(9.667)	3.833
Impostos e contribuições a recolher	(6.184)	4.395	338	(6.708)	(8.159)	(7.755)
Desconto de recebíveis	(3.282)	(671)	(1.259)	(824)	(6.036)	(9.556)
Demais passivos	4.426	(73.153)	30.659	(18.573)	(56.641)	(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	26.580	142.508	292.977	133.313
Juros pagos	(14.207)	(8.415)	(9.403)	(9.228)	(41.253)	(36.741)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(12.045)	(16.166)	(12.698)	(15.536)	(56.445)	(53.514)
Fluxo de Caixa Operacional	48.976	24.080	4.479	117.744	195.279	43.058
Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	109.955	(102.020)	37.498	(42.831)	2.602	(202.318)
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(2.002)	(10.121)	(3.418)	(3.247)	(18.787)	(26.475)
Aumento dos investimentos	542	1.750	3.966	(22.648)	(16.390)	(3.767)
Lucros recebidos	1.223	1.733	610	9.172	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)
<i>De terceiros:</i>						
Ingresso de novos empréstimos e financiamentos	186.849	483.378	191.405	218.491	1.080.123	1.111.897
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures	(333.869)	(345.135)	(232.889)	(246.586)	(1.158.479)	(896.059)
<i>De acionistas/partes relacionadas:</i>						
(Pagamento) Ingresso de partes relacionadas, líquido	(17)	(6)	(17)	(15)	(55)	1.301
Aquisições de ações em tesouraria	(21.503)	(7.432)	(7.999)	(24.506)	(61.440)	-
Dividendos pagos, líquido de dividendos não reclamados	-	(67.186)	-	-	(67.186)	(61.018)
Fluxo de Caixa dos Financiamentos	(168.540)	63.619	(49.500)	(52.616)	(207.037)	156.121
Aumento (Redução) do Caixa	(9.846)	(20.959)	(6.365)	(4.510)	(41.679)	(13.495)
Caixa Inicial	48.153	38.306	17.348	10.983	48.153	61.648
Caixa Final	38.306	17.348	10.983	6.474	6.474	48.153

ANEXO 4 – Ativo Líquido

Ativo Líquido		31/12/2014
Disponibilidade e aplicações financeiras		721.266
Empréstimos, financiamentos e debêntures a pagar		(1.870.272)
Endividamento líquido		(1.149.006)
Contas a receber de clientes "on-balance"		2.013.684
Contas a receber de clientes "off-balance"		2.164.248
Adiantamento de clientes		(4.434)
Reversão ajuste a valor presente		50.984
Impostos sobre contas a receber de clientes		(168.979)
Contas a receber de clientes líquido de impostos		4.055.503
Obrigações de construção de imóveis vendidos		(1.326.016)
Parceiros de negócios a receber (pagar)		28.559
Outras contas a receber (pagar)		(1.297.457)
Unidades em estoque a valor de mercado		2.995.651
Impostos sobre comercialização de unidades em estoque		(119.826)
Custo orçado a incorrer de imóveis em estoque		(1.252.910)
Ajuste de empreendimentos contabilmente considerados lançados		373.046
Estoque líquido		1.995.961
Estoque de terrenos "on-balance"		522.628
Estoque de terrenos "off-balance"		875.930
Dívida de terrenos "on-balance"		(10.683)
Dívida de terrenos "off-balance"		(875.930)
Dívida de terrenos já lançados		(114.819)
Terrenos		397.126
Projetos consolidados por equivalência patrimonial "on-balance"		22.947
Projetos consolidados por equivalência patrimonial "off-balance"		-
Projetos consolidados por equivalência patrimonial		22.947
Participação de minoritários "on-balance"		(296.523)
Participação de minoritários "off-balance"		(82.021)
Participação de minoritários		(378.544)
Outros ativos		157.362
Outros passivos		(346.375)
Outros ativos (passivos)		(189.013)
Ativo líquido		3.457.517
Quantidade de ações ex-tesouraria ('000) em 09/03/2015		224.774
Ativo líquido por ação		15,38



ANEXO 5 – Land Bank

A tabela mostra os terrenos adquiridos pela Companhia, por empreendimento, em 31 de dezembro de 2014:

Terreno	Localização	Data da Compra	Áreas (m²)		Unidades	VGV Esperado	
			Terreno	Útil		Total	Even
EPO Paranasá . DUO	Minas Gerais	jul-07	8.228	17.074	208	157.023	157.023
Monterosso . Maxime	Minas Gerais	mai-07	9.511	20.094	178	147.268	147.268
Atlantida F1	Rio Grande do Sul	mai-10	32.530	3.925	88	69.099	55.279
Atlantida F2	Rio Grande do Sul	mai-10	33.506	3.925	88	71.174	56.939
Atlantida F3	Rio Grande do Sul	mai-10	32.472	3.797	86	68.977	55.182
Terreno I	São Paulo	out-07	5.014	8.644	137	24.282	24.282
Terreno II	Rio de Janeiro	mai-10	8.410	15.704	186	115.484	115.484
Terreno III	Rio Grande do Sul	mai-10	1.008	181	389	205.063	164.050
Terreno IV	Rio Grande do Sul	mai-10	603	108	243	122.672	98.137
Terreno V	Rio Grande do Sul	mai-10	603	108	243	122.672	98.137
Terreno VI	Rio Grande do Sul	set-10	12.896	8.971	172	64.847	48.227
Terreno VII	São Paulo	jul-10	19.685	21.290	327	120.970	120.970
Terreno VIII	São Paulo	jul-10	19.685	21.290	327	120.970	120.970
Terreno IX	São Paulo	jul-10	19.685	21.290	327	120.970	120.970
Terreno X	Rio de Janeiro	jun-11	8.410	15.704	186	115.484	115.484
Terreno XI	Rio Grande do Sul	ago-11	6.348	3.824	72	18.670	14.936
Terreno XII	São Paulo	dez-11	20.273	47.509	188	177.581	88.791
Terreno XIII	Rio de Janeiro	set-12	15.969	23.552	382	122.093	122.093
Terreno XIV	Rio de Janeiro	jul-12	7.062	16.883	192	127.443	127.443
Terreno XV	Rio de Janeiro	jul-12	7.062	17.455	197	130.767	130.767
Terreno XVI	Rio de Janeiro	jan-12	11.753	18.889	238	131.452	131.452
Terreno XVII	Rio Grande do Sul	jul-12	1.523	2.611	12	22.933	18.346
Terreno XVIII	Rio de Janeiro	abr-13	2.507	4.559	46	40.370	40.370
Terreno XIX	Rio de Janeiro	ago-13	44.267	17.538	267	105.174	105.174
Terreno XX	São Paulo	nov-13	6.903	13.596	258	87.923	87.923
Terreno XXI	São Paulo	dez-13	1.280	4.782	16	72.543	36.271
Terreno XXII	São Paulo	jun-13	4.861	10.461	56	146.556	146.556
Terreno XXIII	São Paulo	jan-13	6.229	7.660	84	66.190	66.190
Terreno XXIV	São Paulo	jan-13	19.145	23.544	336	203.443	203.443
Terreno XXV	São Paulo	jan-13	26.531	32.628	276	281.937	281.937
Terreno XXVI	São Paulo	dez-13	2.067	13.273	234	98.356	98.356
Terreno XXVII	Rio de Janeiro	jan-14	8.205	27.608	420	164.425	164.425
Terreno XXVIII	São Paulo	jan-14	3.868	12.743	70	147.298	147.298
Terreno XXIX	Rio de Janeiro	mar-14	17.287	22.397	376	131.375	131.375
Terreno XXX	Rio de Janeiro	mar-14	14.608	18.926	318	110.758	110.758
Terreno XXXI	Rio de Janeiro	mai-14	16.363	19.688	288	119.725	119.725
Terreno XXXII	São Paulo	fev-14	1.453	3.849	98	70.936	70.936
Terreno XXXIII	São Paulo	jan-14	6.050	11.411	211	78.711	78.711
Terreno XXXIV	São Paulo	abr-14	5.650	13.857	263	99.163	99.163
Terreno XXXV	São Paulo	abr-14	2.466	11.420	376	195.612	97.806
Terreno XXXVI	São Paulo	mai-14	8.208	16.351	302	116.699	116.699
Terreno XXXVII	São Paulo	jun-14	3.920	16.989	302	214.835	214.835
Terreno XXXVIII	Rio Grande do Sul	mai-14	189.471	89.810	284	45.633	36.506
Terreno XXXIX	Rio Grande do Sul	mai-14	455.094	212.621	902	34.521	27.617
Terreno XL	Rio Grande do Sul	mar-14	32.085	20.896	400	176.030	119.701
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
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
Terreno XLV	Rio Grande do Sul	set-14	44.145	22.541	352	135.755	92.313
Terreno XLVI	Rio Grande do Sul	set-14	15.475	7.273	194	47.588	32.360
Terreno XLVII	Rio Grande do Sul	set-14	40.206	22.447	288	123.642	84.076
Terreno XLVIII	Rio Grande do Sul	set-14	3.834	11.646	462	82.477	32.991
Terreno XLIX	São Paulo	out-14	4.734	19.077	334	133.889	133.889
Terreno L	Rio Grande do Sul	out-14	4.878	7.164	22	61.977	42.145
Terreno LI	São Paulo	nov-14	4.598	9.147	169	56.240	56.240
Terreno LII	Rio de Janeiro	dez-14	20.280	27.948	422	177.209	177.209
Terreno LIII	Rio de Janeiro	dez-14	18.022	24.836	376	157.479	157.479
Terreno LIV	Rio de Janeiro	dez-14	15.711	21.652	282	137.286	137.286
Terreno LV	Rio Grande do Sul	dez-14	5.024	13.061	65	71.870	48.872
60 terrenos ou fases			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:

Empreendimento	Lanç.	% Even	% Vendido			POC		
			31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013
Icon (São Paulo)	2T03	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Azuli	3T03	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Horizons	4T03	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Personale	2T04	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Reserva Granja Julieta	3T04	15%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Window	4T04	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
The View	1T05	45%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Terra Vitris	3T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Breeze Alto da Lapa	4T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Club Park Santana	4T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Duo	4T05	25%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
EcoLife Cidade Universitária	4T05	40%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vitá Alto da Lapa	4T05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Reserva do Bosque	2T06	100%	100%	100%	88%	100%	100%	100%
Campo Belíssimo	3T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Wingfield	3T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Boulevard São Francisco	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Iluminatto	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Inspiratto	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Particolare	4T06	15%	100%	100%	98%	100%	100%	100%
Plaza Mayor Vila Leopoldina	4T06	75%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Mooca	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Tatuapé	4T06	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Especiale	1T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Le Parc	1T07	50%	98%	98%	98%	100%	100%	98%
Tendence	1T07	50%	94%	94%	94%	100%	100%	97%
Verte	1T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Santa Cruz	1T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Concetto	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
In Città	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
The Gift	2T07	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Freguesia do Ó	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Vila Maria	2T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Arts Ibirapuera	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Breeze Santana	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Gabrielle	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
L'essence	3T07	100%	99%	100%	100%	100%	100%	100%
Spazio Dell'Acqua	3T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vitá Araguaia	3T07	100%	100%	99%	100%	100%	100%	100%
Du Champ	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Grand Club Vila Ema	4T07	100%	95%	95%	96%	100%	99%	92%
Villagio Monteciello	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Terrazza Mooca	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Veranda Mooca	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Nouveaux	4T07	100%	99%	99%	99%	100%	100%	100%
Signature	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Up Life	4T07	100%	99%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Butantã	4T07	100%	99%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva São Bernardo	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vivre Alto da Boa Vista	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Parque Santana	4T07	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Sophistic	1T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Weekend	1T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Club Park Butantã	2T08	100%	99%	99%	99%	100%	100%	100%
Double	2T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Icon (Belo Horizonte)	2T08	85%	97%	98%	100%	100%	100%	100%
Open Jardim das Orquídeas	2T08	100%	86%	85%	86%	79%	79%	79%
Open Jardim das Orquídeas (unid. não lanç.)	2T08	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Magnifique	2T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
GRU Central Office/ Everyday Resid. Club	2T08	50%	100%	100%	96%	100%	100%	100%
Paulistano	2T08	30%	91%	91%	92%	95%	97%	96%
Plaza Mayor Ipiranga	2T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Continuação na próxima página.

Empreendimento	Lanç.	% Even	% Vendido			POC		
			31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013
Vida Viva Golf Club	2T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Cinecittá (1ª fase)	3T08	85%	99%	99%	99%	100%	100%	100%
Incontro	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Montemagno	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pleno Santa Cruz	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Timing	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Jardim Itália	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vida Viva Vila Guilherme	3T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Arte Luxury Home Resort	4T08	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
E-Office Design Berrini	4T08	50%	93%	93%	94%	100%	100%	100%
Montemagno - 2º Fase	4T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Plaza Mayor Ipiranga - 2ª Fase	4T08	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Honoré Bela Vista	1T09	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Spot Cidade Baixa	1T09	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Terra Nature - Ipê	1T09	46%	99%	99%	97%	100%	100%	100%
Shop Club Guarulhos - (1ª Fase)	1T09	100%	98%	97%	96%	100%	100%	100%
Cinecittá (2ª fase)	2T09	85%	96%	96%	97%	100%	100%	100%
Shop Club Guarulhos (2ª Fase)	2T09	100%	97%	97%	96%	100%	100%	100%
Terra Nature - Jatobá	2T09	46%	81%	50%	37%	100%	100%	100%
Terra Nature - Cerejeiras	2T09	46%	99%	99%	98%	100%	100%	100%
Spazio Vittá Vila Ema	2T09	100%	100%	100%	99%	100%	100%	100%
Shop Club Vila Guilherme	2T09	100%	99%	99%	99%	100%	100%	100%
Atual Santana	2T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Spazio Vittá Vila Ema - (2ª Fase)	3T09	100%	98%	98%	100%	100%	100%	100%
Oscar Freire Office	3T09	100%	99%	99%	99%	100%	100%	100%
Terra Nature - Nogueira	3T09	46%	96%	95%	97%	100%	100%	100%
Terra Nature Pau-Brasil	3T09	46%	54%	40%	32%	100%	100%	100%
Duo Alto da Lapa	3T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Alto Pinheiros	3T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Allegro Jd Avelino	3T09	100%	100%	99%	100%	100%	100%	100%
The One	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Alegria	4T09	100%	100%	100%	99%	100%	100%	100%
Ideal	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Near	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Praça Jardim	4T09	100%	99%	99%	98%	100%	100%	100%
Novitá Butantã	4T09	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
VV Clube Iguatemi (Granada)	4T09	50%	95%	96%	93%	100%	100%	100%
Casa do Sol (Jade)	4T09	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Novitá Butantã 2ª fase	1T10	100%	99%	99%	100%	100%	100%	100%
Code	1T10	100%	100%	100%	99%	100%	100%	100%
Soho Nova Leopoldina	1T10	50%	98%	98%	97%	100%	100%	100%
Tribeca Nova Leopoldina	1T10	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Montemgano - 3ª fase	1T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Passeio	1T10	35%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Nouveau Vila da Serra	2T10	43%	97%	98%	100%	100%	100%	100%
VV Clube Moinho	2T10	50%	98%	99%	99%	100%	100%	100%
Passione	2T10	100%	98%	91%	90%	100%	100%	100%
Bela Cintra	2T10	50%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Code Berrini	2T10	80%	100%	100%	99%	100%	100%	100%
Concept	2T10	100%	96%	96%	99%	100%	100%	100%
Caminhos da Barra	2T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dream	2T10	50%	95%	95%	95%	100%	100%	100%
Sena Madureira	3T10	100%	100%	99%	99%	100%	100%	100%
Royal Blue	3T10	50%	96%	97%	98%	100%	100%	95%
Ideal Brooklin	3T10	67%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Passione Duo	3T10	100%	97%	90%	79%	100%	100%	100%
Fascínio Vila Mariana	3T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Cube	3T10	100%	98%	98%	100%	100%	100%	89%
Park Club Bairro Jardim	3T10	50%	93%	93%	91%	100%	100%	100%
True	3T10	100%	99%	99%	98%	100%	100%	100%
Ponta da Figueira	3T10	18%	80%	80%	76%	100%	100%	99%
Arte Bela Vista	4T10	50%	87%	89%	79%	85%	84%	70%
Vivace Castelo	4T10	100%	75%	69%	83%	100%	100%	100%
Moratta Vila Ema	4T10	100%	98%	97%	70%	100%	100%	100%
Giardino	4T10	100%	100%	99%	99%	100%	100%	100%
Diseño Campo Belo	4T10	100%	97%	97%	97%	100%	100%	100%
Hom	4T10	50%	96%	96%	97%	100%	100%	94%
L'Essence 2ª fase	4T10	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Continuação na próxima página.

Empreendimento	Lanç.	% Even	% Vendido			POC		
			31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013
Royal Blue (Disa Catisa) 2ª fase	4T10	50%	99%	99%	100%	100%	100%	95%
Arizona 701	1T11	80%	99%	99%	100%	100%	100%	87%
Design Campo Belo	1T11	70%	81%	83%	79%	100%	100%	78%
Airport Office	1T11	100%	82%	81%	84%	100%	100%	92%
Reserva da Praia	1T11	45%	99%	99%	99%	100%	100%	98%
Bravo Saturnino II	1T11	50%	78%	72%	66%	100%	100%	100%
Level Alto da Lapa	2T11	100%	96%	95%	77%	100%	100%	100%
Campo Grande Office & Mall	2T11	100%	94%	93%	89%	100%	100%	100%
Panorama Vila Mariana	2T11	100%	100%	98%	100%	100%	100%	93%
Praças da Lapa	2T11	100%	95%	95%	98%	100%	100%	96%
E-Office Vila da Serra	2T11	85%	78%	78%	77%	100%	95%	76%
Art Pompeia	2T11	90%	97%	92%	89%	100%	100%	100%
New Age	2T11	100%	98%	98%	95%	100%	100%	81%
Ideale Offices	2T11	100%	100%	100%	98%	100%	100%	93%
Ária	2T11	50%	88%	88%	65%	100%	100%	86%
Grand Park Eucaliptos	3T11	80%	87%	88%	82%	89%	85%	69%
Caminhos da Barra Mais	3T11	50%	99%	99%	100%	100%	100%	89%
Arq Escritórios Moema	3T11	100%	68%	57%	50%	100%	100%	92%
Vitrine Offices Pompéia	3T11	100%	97%	96%	95%	100%	100%	100%
Vivaz Vila Prudente	3T11	100%	77%	64%	65%	100%	100%	92%
NY SP	3T11	100%	100%	100%	98%	100%	95%	71%
Vida Viva Club Canoas - Brita	4T11	80%	79%	79%	75%	76%	70%	46%
Baltimore	4T11	80%	89%	87%	85%	98%	92%	77%
Spot Office Moema	4T11	100%	88%	87%	82%	100%	100%	86%
Cenário da Vila	4T11	100%	99%	98%	99%	100%	100%	86%
Window Belém	4T11	100%	96%	94%	83%	100%	100%	87%
Prime Design	4T11	100%	97%	97%	93%	100%	100%	83%
Feel Cidade Universitária	4T11	100%	95%	90%	76%	100%	100%	100%
Pateo Pompéia	4T11	88%	99%	99%	85%	100%	100%	86%
Edifício Red Tatuapé	4T11	100%	90%	83%	58%	100%	94%	75%
Viverde Residencial	4T11	85%	98%	98%	98%	95%	90%	74%
Villaggio Nova Carrão	4T11	100%	87%	87%	58%	100%	100%	95%
Cobal - Rubi	4T11	80%	92%	91%	83%	92%	87%	69%
Alto Campo Belo	1T12	50%	71%	71%	82%	84%	77%	52%
Vista Mariana	1T12	100%	100%	100%	100%	100%	100%	75%
Estilo Bom Retiro	1T12	100%	95%	97%	99%	100%	100%	78%
Vida Viva Club Canoas - 2ª fase	1T12	80%	67%	65%	51%	76%	70%	46%
Supreme	1T12	80%	96%	95%	76%	96%	91%	76%
Alameda Santos	1T12	100%	85%	85%	85%	100%	97%	87%
Mosaico Vila Guilherme	1T12	100%	79%	79%	79%	100%	100%	88%
Vitalis	1T12	100%	98%	93%	58%	100%	100%	81%
Paulista Tower	1T12	100%	94%	94%	99%	86%	79%	65%
Viverde Residencial - 2ª fase	1T12	85%	97%	98%	98%	95%	90%	74%
Haddock Business	2T12	50%	67%	64%	54%	89%	79%	54%
Boreal Santana	2T12	100%	58%	53%	30%	85%	73%	44%
Plenna Vila Prudente	2T12	100%	82%	75%	73%	100%	94%	64%
Air Campo Belo	3T12	100%	100%	100%	100%	87%	78%	51%
Acervo Pinheiros	3T12	100%	46%	48%	42%	77%	70%	55%
Arcos 123	3T12	100%	96%	98%	100%	51%	45%	37%
Verano Clube Aricanduva	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 Offece Center	3T12	80%	94%	94%	92%	82%	73%	54%
Roseira	3T12	46%	88%	88%	81%	100%	100%	100%
Essência Brooklin	4T12	100%	82%	81%	69%	81%	73%	52%
Torre Pinheiros	4T12	100%	72%	69%	53%	93%	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	100%	85%	83%	81%	69%	57%	38%
Riachuelo 366 Corporate	4T12	100%	53%	52%	49%	55%	50%	39%
Vida Viva Club Canoas - Brita 3ª fase	4T12	80%	67%	65%	51%	76%	70%	46%
Clube Centro	4T12	80%	53%	51%	41%	61%	53%	35%
Quartier Cabral	4T12	50%	82%	80%	65%	70%	65%	57%
Hom lindaia	4T12	80%	83%	84%	72%	72%	64%	43%
Nine	4T12	80%	88%	88%	80%	72%	65%	44%

Continuação na próxima página.

Empreendimento	Lanç.	% Even	% Vendido			POC		
			31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013	31/12/2014	30/9/2014	31/12/2013
Wish Moema	1T13	100%	66%	66%	61%	79%	72%	49%
Bosques da Lapa	1T13	100%	94%	96%	98%	54%	41%	33%
Matriz Freguesia	1T13	100%	79%	80%	77%	78%	65%	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 - 2º Fase	2T13	80%	66%	68%	60%	32%	25%	17%
Diseno Alto de Pinheiros	3T13	100%	40%	36%	36%	66%	59%	50%
Estações Mooca	3T13	100%	48%	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 2º fase	3T13	100%	25%	23%	20%	36%	32%	25%
Blue Note	4T13	100%	42%	47%	13%	40%	36%	34%
Design Arte	4T13	100%	69%	69%	57%	53%	48%	43%
Vero	4T13	100%	32%	32%	15%	42%	33%	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	4T13	50%	8%	8%	44%	28%	25%	24%
Terrara	4T13	100%	59%	58%	36%	24%	24%	23%
Window RS	4T13	100%	41%	31%	28%	36%	36%	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 - 3º Fase	2T14	80%	84%	84%	N/A	32%	25%	N/A
Story Jaguaré 2º Fase	2T14	100%	40%	38%	N/A	55%	45%	N/A
Vida Viva Club Canoas - Brita 4ª fase	2T14	80%	85%	81%	N/A	76%	70%	N/A
Quintas da Lapa	2T14	50%	27%	24%	N/A	28%	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	3T14	100%	29%	13%	N/A	33%	32%	N/A
Clube Centro 2º Fase	3T14	80%	83%	28%	N/A	61%	53%	N/A
Vernissage Pinheiros	4T14	100%	12%	N/A	N/A	51%	N/A	N/A
RG Personal Residences 2º 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	4T14	100%	70%	N/A	N/A	32%	N/A	N/A
Vida Viva Boulevard	4T14	80%	74%	N/A	N/A	31%	N/A	N/A

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 a mudança sem aviso prévio.