



Construindo qualidade de vida

Divulgação de Resultados

1T15

TELECONFERÊNCIAS DOS RESULTADOS

1T15

Teleconferência em Português:

08 de maio de 2015
10h30 (horário de Brasília)
09h30 (US EST)
Telefone: +55 (11) 3728-5971
Senha: EZTEC
Replay: +55 (11) 3127-4999
Senha: 29479311

Teleconferência em Inglês:

08 de maio de 2015
09h30 (horário de Brasília)
08h30 (US EST)
Telefone: +1 (412) 317-6776
Senha: EZTEC
Replay: +1 (412) 317-0088
Senha: 10063342

Contate RI:

A. Emílio C. Fugazza
Diretor Financeiro e de
Relações com Investidores
Tel.: +55 (11) 5056-8313
ri@eztec.com.br
www.eztec.com.br/ri

EZTEC S.A.

ON (Bovespa: EZTC3)
Cotação: R\$16,35
No. de ações: 157.058.466
Valor de mercado: R\$2.568MM
Preço de fechamento: 07/05/2015

Para maiores informações
vide página 28.



EZTEC inicia 2015 com R\$133 milhões de Lucro Líquido Margem Bruta sobe para 58% e ROE trimestral sobe para 24%

São Paulo, 07 de maio de 2015 - A EZTEC S.A. (BOVESPA: EZTC3), com 36 anos de existência, se destaca como uma das companhias com maior lucratividade do setor de construção e incorporação no Brasil. A Companhia anuncia os resultados do primeiro trimestre de 2015 (1T15). As informações operacionais e financeiras da EZTEC, exceto onde indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em Milhares de Reais (R\$), preparadas de acordo com as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ("BR GAAP") e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

A partir de 1º de janeiro de 2013, entraram em vigor as normas IFRS 10 e IFRS 11, que tratam de operações controladas em conjunto. Adotando o normativo CPC 19, uma parcela dos ativos e passivos, receitas e despesas deixaram de ser consolidadas proporcionalmente. Essa adoção não impacta o Patrimônio Líquido e Resultado da Companhia.

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

- A **Receita Líquida** atingiu R\$231,7 milhões no 1T15, crescimento de 9,9% em relação ao 1T14;
- O **Lucro Bruto** foi de R\$133,2 milhões, para uma **Margem Bruta** de 57,5% no 1T15, 7,9 p.p. superior ao 1T14;
- O **EBITDA** atingiu R\$124,0 milhões no 1T15, com **Margem EBITDA** de 53,5%, 11,7 p.p. superior ao 1T14;
- O **Lucro Líquido** atingiu R\$133,1 milhões, maior volume desde 2013, com **Margem Líquida** de 57,5% no 1T15, para um **ROE Trimestral Anualizado de 24,0%**;
- A EZTEC encerrou o 1T15 com **Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras** de R\$436,5 milhões. Descontadas as dívidas de R\$125,3 milhões, provenientes de financiamento SFH, a Companhia retomou sua posição de **Caixa Líquido**, de R\$311,2 milhões, além de R\$422,7 milhões em Recebíveis de empreendimentos imobiliários Performados, passíveis de securitização e remunerados a IGP-M + 12% a.a.;
- No 1T15, a EZTEC lançou um projeto residencial: o *Splendor Ipiranga*, na zona sul da cidade de São Paulo, Região Metropolitana de São Paulo, com 44 unidades de alto padrão, metragens de 170 a 330m² e VGV EZTEC de R\$72,0 milhões;
- As **Vendas Contratadas**, participação EZTEC, atingiram R\$161,1 milhões no 1T15, valor líquido de corretagem, distratos e cancelamentos. Destaca-se a boa performance de vendas de unidades em estoque, sendo R\$116,6 milhões de unidades lançadas em trimestres anteriores;
- Em 31 de março de 2015, o **Estoque de Terrenos** totalizou **R\$6,1 bilhões** em VGV próprio. O custo médio de aquisição dos terrenos, incluindo os custos com o aumento do potencial construtivo, está em **12,5%** do VGV. Neste trimestre, a EZTEC adquiriu 1 novo terreno em São Paulo, que adicionaram R\$139,6 milhões em VGV próprio ao Estoque de Terrenos da Companhia, com custo médio de aquisição de 8,6% do VGV.

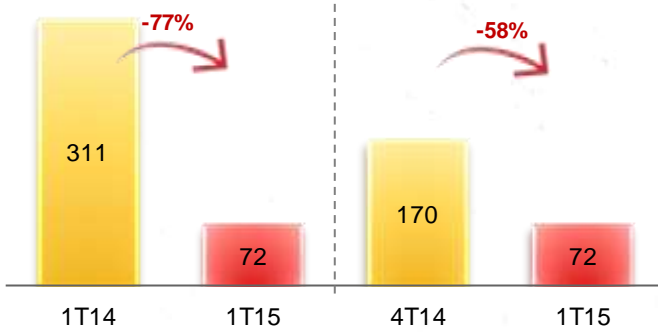
Destaque	1T15	1T14	Var. %	1T15	4T14	Var. %
Receita Líquida (R\$ '000)	231.671	210.755	10%	231.671	253.528	-9%
Lucro Bruto (R\$ '000)	133.223	104.569	27%	133.223	132.486	1%
Margem Bruta	57,5%	49,6%	7,9 p.p.	57,5%	52,3%	5,2 p.p.
Lucro Líquido (R\$ '000)	133.106	95.457	39%	133.106	131.610	1%
Margem Líquida	57,5%	45,3%	12,2 p.p.	57,5%	51,9%	5,5 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	0,907	0,651	39%	0,907	0,897	1%
EBITDA (R\$ '000)	123.955	88.037	41%	123.955	120.839	3%
Margem EBITDA	53,5%	41,8%	11,7 p.p.	53,5%	47,7%	5,8 p.p.
Número de Empreendim. Lançados	1	2	-50%	1	2	-50%
Área Útil Lançada (em mil m ²)	7,8	77,2	-90%	7,8	40,4	-81%
Unidades Lançadas	44	790	-94%	44	638	-93%
VGV (R\$ '000) ⁽¹⁾	71.984	444.638	-84%	71.984	234.139	-69%
Participação EZTEC (%)	100%	70%	30,0 p.p.	100%	72%	27,6 p.p.
VGV EZTEC (R\$ '000) ⁽²⁾	71.984	311.247	-77%	71.984	169.606	-58%
Vendas Contratadas EZTEC (R\$ '000)	161.105	142.754	13%	161.105	192.301	-16%

(1) É o VGV total, independentemente do percentual de participação da Companhia nos empreendimentos.

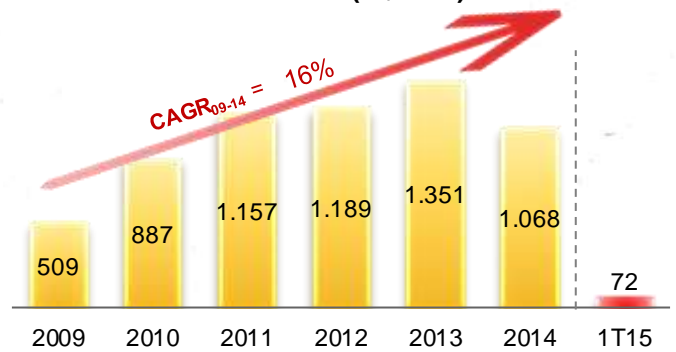
(2) É calculado pela multiplicação do VGV total pelo percentual de participação da Companhia nos empreendimentos.

INDICADORES DE DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO I

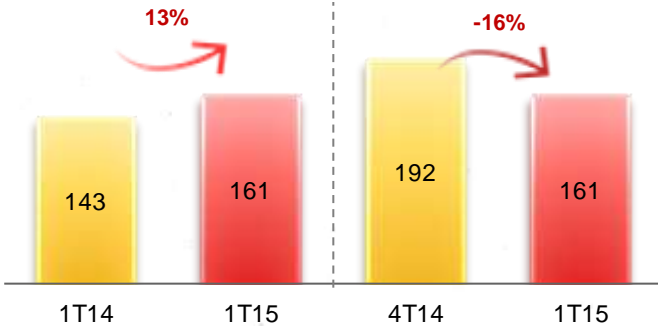
**Lançamentos
% EZTEC (R\$ MM)**



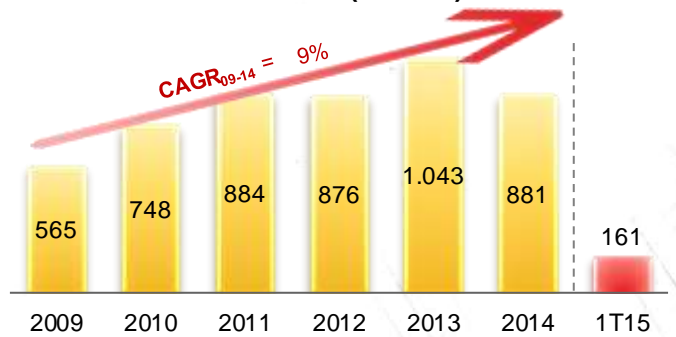
**Lançamentos Acum.
% EZTEC (R\$ MM)**



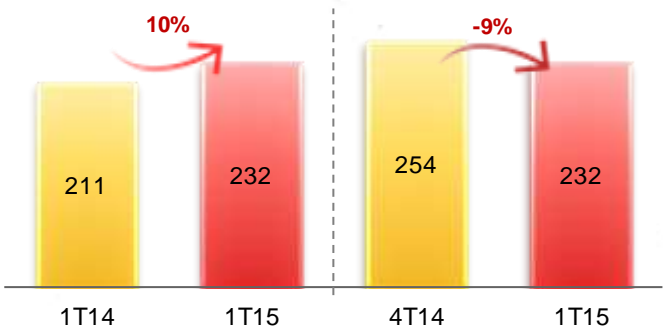
**Vendas Contratadas
% EZTEC (R\$ MM)**



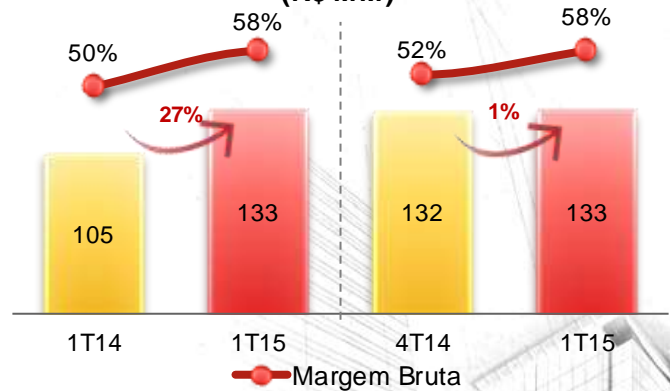
**Vendas Contratadas Acum.
% EZTEC (R\$ MM)**



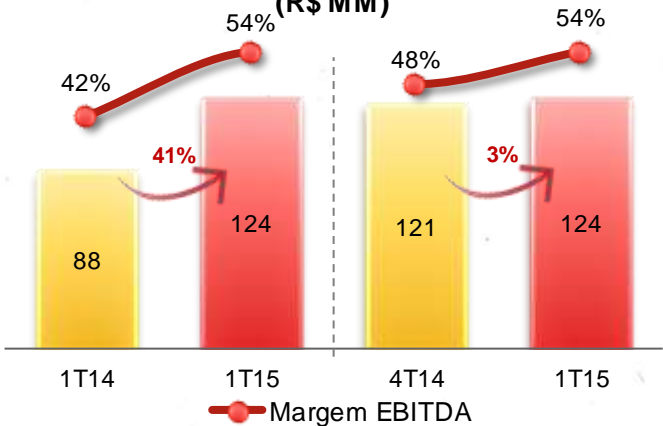
**Receita Líquida
(R\$ MM)**



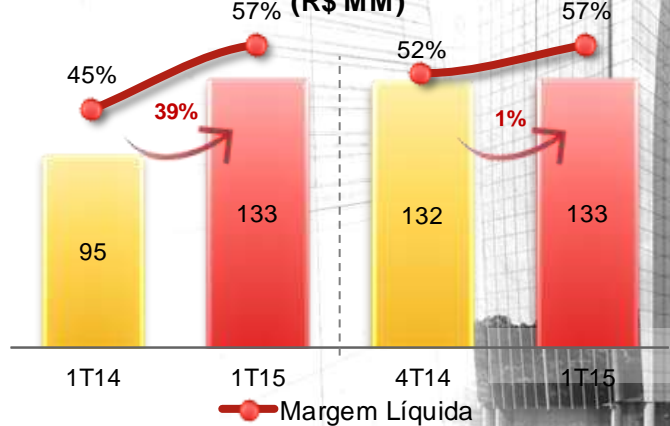
**Lucro Bruto
(R\$ MM)**



**EBITDA
(R\$ MM)**

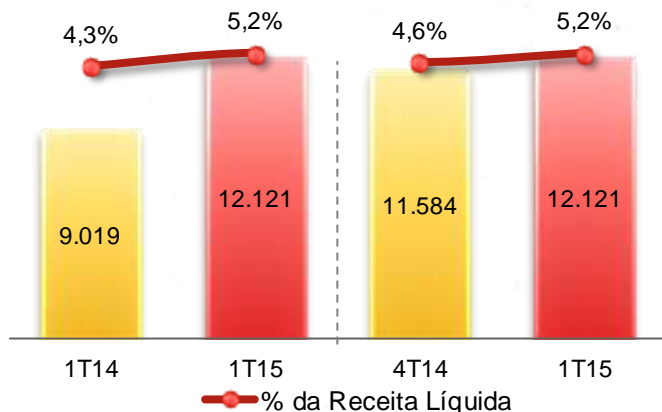


**Lucro Líquido
(R\$ MM)**

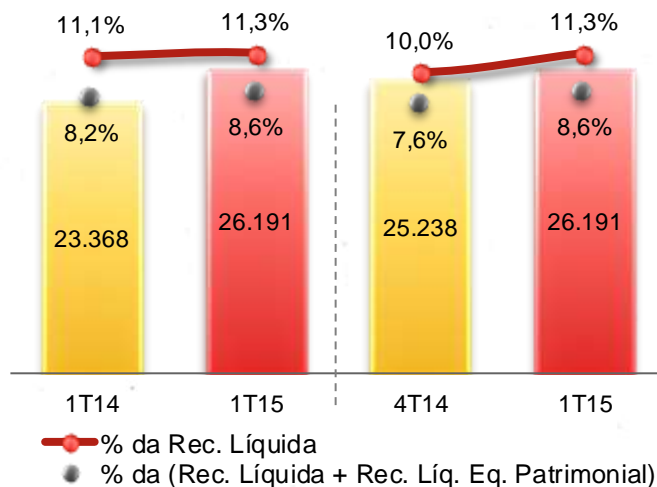


INDICADORES DE DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO II

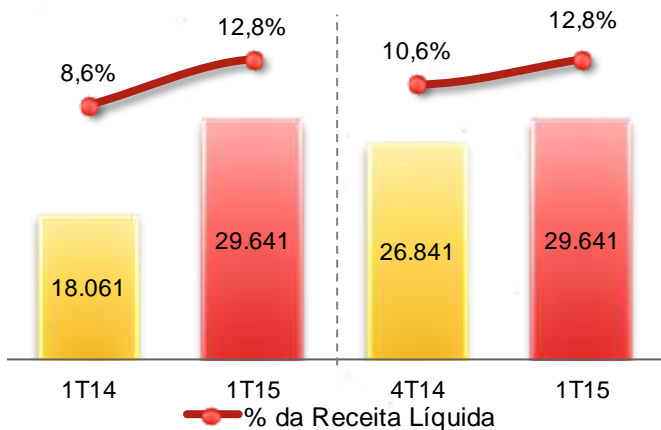
Despesas Comerciais (R\$ Mil)



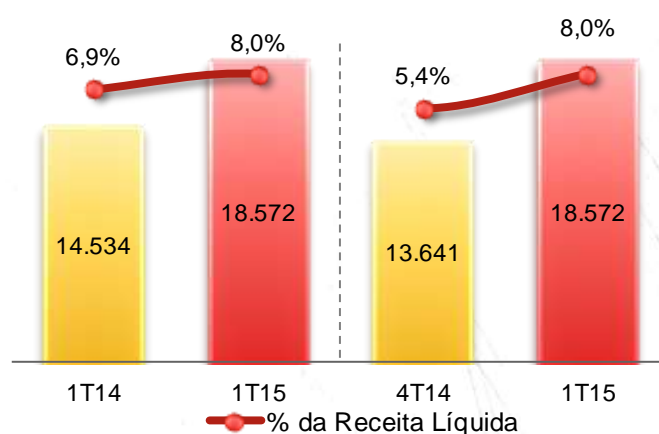
Despesas Administrativas (R\$ Mil)



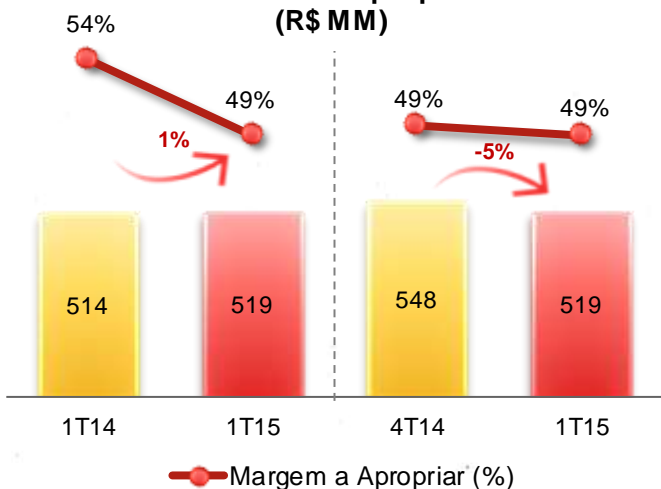
Equivalência Patrimonial (R\$ Mil)



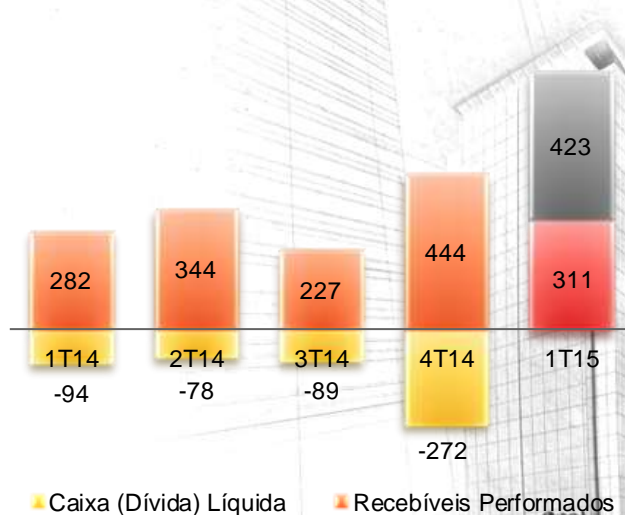
Resultado Financeiro (R\$ Mil)



Resultado a Apropriar (R\$ MM)



Caixa Líquido + Recebíveis Performados (R\$ MM)



ÍNDICE

INDICADORES DE DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO I	3
INDICADORES DE DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO II.....	4
COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO.....	6
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	8
BALANÇO PATRIMONIAL.....	9
INFORMAÇÕES POR SEGMENTO.....	10
DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO.....	11
Receita Líquida	11
Lucro Bruto	12
Despesas Comerciais e Administrativas	12
Outras Receitas e Despesas Operacionais.....	14
Equivalência Patrimonial	14
EBITDA	15
Resultado Financeiro Líquido	15
Imposto de Renda e Contribuição Social	15
Lucro Líquido	16
Resultados a Apropriar de Unidades Vendidas	16
Contas a Receber.....	17
Caixa Líquido e Endividamento	18
INDICADORES OPERACIONAIS.....	19
Operações	19
Estoque de Terrenos (Land Bank)	20
Lançamentos.....	21
Vendas	22
Unidades em Estoque.....	24
PROJETO CORPORATIVO EZ TOWERS	26
MERCADO DE CAPITAIS	27
Composição Acionária	27
Retorno sobre Patrimônio Líquido.....	27
TELECONFERÊNCIAS E CONFERÊNCIAS	28
ANEXO I: FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	29
ANEXO II: RECEITA POR EMPREENDIMENTO	30
GLOSSÁRIO.....	31

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

A administração da EZTEC anuncia os resultados do primeiro trimestre de 2015, destacando o retorno à posição de caixa líquido, além do maior lucro líquido trimestral da Companhia desde 2013, que gerou um Retorno Anualizado de 24% sobre o Patrimônio Líquido do final de 2014, com 57% de Margem Líquida, obtidos a partir da força de uma operação estruturada para gerar resultados consistentes, mesmo em momentos mais desafiadores para fins de incorporação imobiliária.

NOVOS PROJETOS: a administração tem atuado de forma a manter seu estoque em níveis saudáveis diante do atual cenário macro econômico. No primeiro trimestre, a redução de lançamentos em relação ao primeiro trimestre de 2014 teve como objetivo focar esforços de vendas na comercialização de produtos lançados em anos anteriores, o que permitiu à Companhia reduzir seu estoque em R\$80 milhões. Importante destacar que a EZTEC obteve desempenho favorável no lançamento do projeto *Splendor Ipiranga*, em fevereiro de 2015, que encerrou o 1T15 com 64% de suas unidades vendidas.

VENDAS: a EZTEC obteve crescimento de 12,9% nas vendas contratadas em relação ao 1T14, para R\$161,1 milhões. Analisando a Margem Bruta obtida, de 57,5% no 1T15, destaca-se não somente a força da Equipe de Vendas, mas também a resiliência do valor dos ativos imobiliários gerados pela Companhia, precificados corretamente e geridos de forma a manter a liquidez sem deteriorar rentabilidade.

EZ TOWERS: a EZTEC destaca a conclusão da operação de venda da Torre A para a São Carlos, sendo que todas as obrigações financeiras contratuais foram quitadas após o repasse do financiamento imobiliário no 1T15. A Torre B, permanece para a EZTEC, com custo contabilizado de aproximadamente R\$236 milhões até março de 2015. Esta administração busca a melhor forma de rentabilizar este ativo e entende que uma possível venda, a valores atualizados, poderia significar até R\$700 milhões de receita adicional nos próximos anos.

POSIÇÃO DE CAIXA: com a conclusão da operação de venda da Torre A, a EZTEC volta a demonstrar posição de Caixa Líquido em seu balanço, encerrando o trimestre com R\$311,2 milhões. A solidez financeira da Companhia, premissa básica do modelo de negócio adotado, é um fator ainda mais diferencial no cenário econômico atual, pois permite conduzir a operação com foco na geração de resultados e na captura das melhores oportunidades de negócio.

RESULTADOS FINANCEIROS: a EZTEC obteve Receita Líquida de **R\$231,7 milhões no 1T15, crescimento de 9,9% em relação ao 1T14**, para um **Lucro Líquido de R\$133,1 milhões**. Este resultado, obtido em um período em que os volumes de lançamentos da Companhia têm sido inferior a períodos anteriores, demonstra mais uma vez a qualidade e a eficiência operacional, resultado da busca constante por margens elevadas e controle de despesas, com direcionamento de esforços para manter o estoque em níveis saudáveis e com rígida seletividade nos lançamentos, de forma que estes sigam demonstrando níveis de liquidez em linha com os objetivos da Companhia. Mais do que isto, é resultado de um modelo de negócio que busca gerar valor em cada uma das etapas do processo de incorporação, venda e construção imobiliária. Desta forma, partindo deste modelo e com uma administração cujos interesses estão alinhados aos interesses de seus acionistas, a manutenção da rentabilidade é um mérito da consistência como prioridade frente ao volume operacional, da qualidade e segurança dos investimentos realizados frente ao giro rápido de ativos.

CAPITALIZAÇÃO: em Assembléia Geral Extraordinária (AGE) realizada em 30 de abril de 2015, foi aprovada a capitalização de R\$169.999.991,70 de sua reserva de lucros, com a emissão de 10.334.346 novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, creditadas em 7 de maio aos detentores de ações em 30 de abril de 2015.

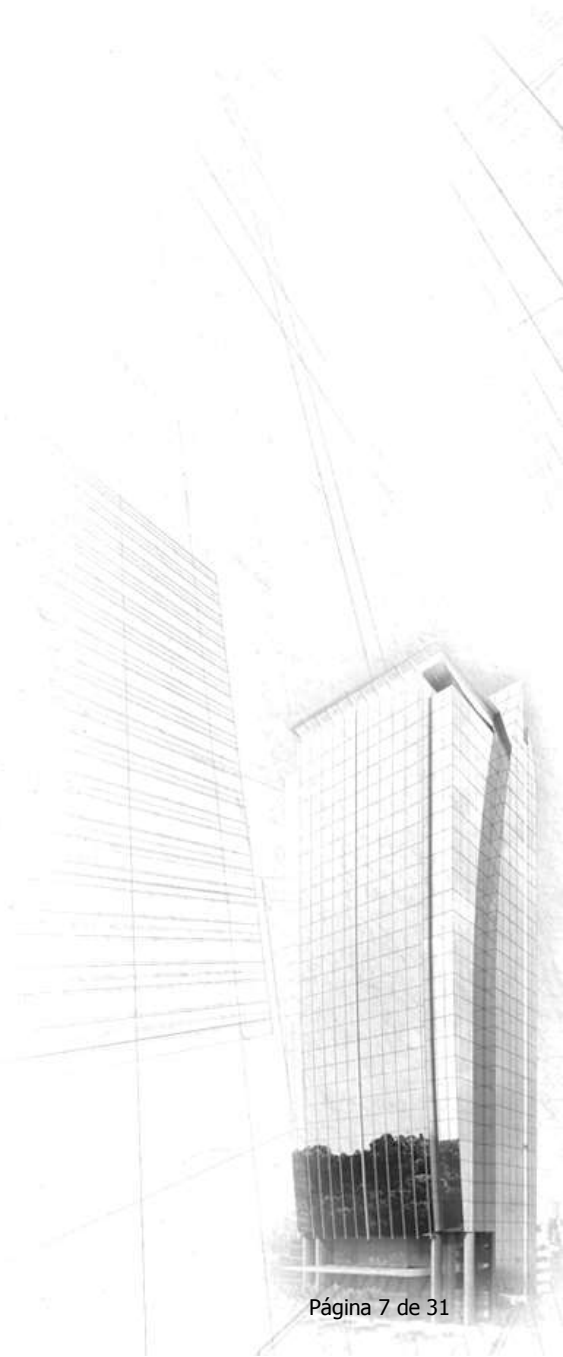
DIVIDENDOS: na mesma data, em Assembléia Geral Ordinária (AGO) foi aprovada a distribuição adicional de R\$50 milhões em dividendos, além dos R\$112,6 propostos originalmente pela administração. Desta forma, serão distribuídos **R\$162,7 milhões a título de dividendos relativos ao exercício de 2014**, representando uma distribuição de **R\$1,11 para cada uma das 146.724.120 ações** com direito a dividendos em 30 de abril de 2015, com data ex-direitos em 4 de maio de 2015. Importante destacar que este montante, superior ao pago pela Companhia no exercício anterior, representa um *pay out* de 34,3% sobre o lucro líquido (36,1% após as deduções legais).

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO: em AGO, além dos dividendos, foi aprovada a eleição e a fixação de 7 membros para o Conselho de Administração da Companhia: [1] o Sr. Ernesto Zarzur, Presidente do Conselho de Administração; [2] o Sr. Samir Zakkhour El Tayar, Vice-Presidente do Conselho de Administração; [3] o Sr. Nelson de Sampaio Bastos, Membro Independente do Conselho de Administração; [4] o Sr. Mario Guy de Faria Mariz, Membro Independente do Conselho de Administração; [5] o Sr. Gustavo Diniz Junqueira, Membro Independente do Conselho de Administração; [6] Flávio Ernesto Zarzur, Membro Efetivo do Conselho de Administração e [7] Sílvio Ernesto Zarzur, Membro Efetivo do Conselho de Administração.

DIRETORIA EXECUTIVA: em reunião de conselho de administração, realizada no dia 07 de maio de 2015 foram aprovadas alterações na diretoria executiva da EZTEC: [1] o Sr. Marcos Ernesto Zarzur assumiu a Presidência Executiva, acumulando funções ora realizadas da Diretoria Comercial e [2] o Sr. Marcelo Ernesto Zarzur segue com suas funções ora realizadas na Diretoria Técnica. Foram re-eleitos os seguintes diretores: [3] o Sr. Silvio Ernesto Zarzur na Vice-Presidência Executiva, acumulando funções ora realizadas da Diretoria de Incorporação; [4] o Sr. Flavio Ernesto Zarzur na Vice-Presidência Executiva; [5] o Sr. Mauro Alberto para a Diretoria Administrativa; [6] o Sr. Roberto Mounir Maalouli na Diretoria Jurídica; [7] o Sr. Silvio Hidemi Iamamura para a Diretoria de Operações Imobiliárias; [8] o Sr. João Paulo Flaifel para a Diretoria de Novos Negócios; [9] o Sr. Carlos Eduardo Monteiro para a Diretoria de Planejamento e; [10] o Sr. Antônio Emílio Clemente Fugazza para a Diretoria Financeira e de Relacionamento com Investidores. Todos os diretores executivos e conselheiros de administração da Companhia são eleitos para mandatos de 2 anos.

A administração da EZTEC, experiente, com controladores presentes e envolvidos na operação reafirma seu compromisso com o retorno ao acionista e com a perenidade da Companhia no longo prazo, confiante de que a estratégia adotada continuará permitindo manter rentabilidade diferenciada nos próximos anos.

Administração EZTEC.



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Demonstração de Resultado Consolidado						
Períodos findos em 31.março						
	1T15	1T14	Var. %	1T15	4T14	Var. %
Valores expressos em milhares de reais - R\$						
Receita Operacional Bruta	268.062	244.433	10%	268.062	296.063	-9%
(+) Receita de Venda Imóveis	245.895	241.883	2%	245.895	283.268	-13%
(+) Receita de Prestação de Serviços e Locações	22.167	2.550	769%	22.167	12.794	73%
Receita Bruta	268.062	244.433	10%	268.062	296.063	-9%
Deduções da Receita Bruta	(36.391)	(33.678)	8%	(36.391)	(42.534)	-14%
(-) Cancelamento de Vendas	(28.873)	(28.814)	0%	(28.873)	(37.063)	-22%
(-) Impostos Incidentes sobre Vendas	(7.518)	(4.864)	55%	(7.518)	(5.472)	37%
Receita Líquida	231.671	210.755	10%	231.671	253.528	-9%
Custo dos Imóveis Vendidos e Serviços Prestados	(98.448)	(106.186)	-7%	(98.448)	(121.042)	-19%
Lucro Bruto	133.223	104.569	27%	133.223	132.486	1%
<i>Margem Bruta</i>	<i>57,5%</i>	<i>49,6%</i>	<i>7,9 p.p.</i>	<i>57,5%</i>	<i>52,3%</i>	<i>5,2 p.p.</i>
(Despesas) / Receitas Operacionais	(11.439)	(18.209)	-37%	(11.439)	(8.449)	35%
(-) Despesas Comerciais	(12.121)	(9.019)	34%	(12.121)	(11.584)	5%
(-) Despesas Administrativas	(23.778)	(21.353)	11%	(23.778)	(21.116)	13%
(-) Honorários da Administração	(2.413)	(2.015)	20%	(2.413)	(4.122)	-41%
(-) Outras (Despesas) / Receitas Operacionais	(2.768)	(3.883)	-29%	(2.768)	1.532	-281%
(+) Equivalência Patrimonial	29.641	18.061	64%	29.641	26.841	10%
Lucro Operacional antes dos Efeitos Financeiros	121.784	86.360	41%	121.784	124.037	-2%
<i>Margem Operacional</i>	<i>52,6%</i>	<i>41,0%</i>	<i>11,6 p.p.</i>	<i>52,6%</i>	<i>48,9%</i>	<i>3,6 p.p.</i>
Resultado Financeiro Líquido	18.572	14.534	28%	18.572	13.641	36%
(-) Despesas Financeiras	(2.042)	(460)	344%	(2.042)	(1.302)	57%
(+) Receitas Financeiras	20.614	14.994	37%	20.614	14.943	38%
Resultado Operacional	140.356	100.894	39%	140.356	137.678	2%
Lucro Antes do Imposto de Renda e Contrib. Social	140.356	100.894	39%	140.356	137.678	2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.250)	(4.905)	48%	(7.250)	(6.183)	17%
(-) Correntes	(17.291)	(4.435)	290%	(17.291)	(5.603)	209%
(-) Diferidos	10.041	(470)	-2236%	10.041	(580)	-1831%
Lucro Líquido	133.106	95.989	39%	133.106	131.495	1%
Atribuível aos Acionistas Não Controladores	-	(532)	-100%	-	115	-100%
Atribuível aos Acionistas Controladores	133.106	95.457	39%	133.106	131.610	1%
<i>Margem Líquida</i>	<i>57,5%</i>	<i>45,3%</i>	<i>12,2 p.p.</i>	<i>57,5%</i>	<i>51,9%</i>	<i>5,5 p.p.</i>

incorporadoras minoritárias no resultados das sociedades controladas. A rubrica **Equivalência Patrimonial** refere-se ao resultado proporcional de empreendimentos cujo controle é compartilhado com outras incorporadoras.

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanços Patrimoniais			
Períodos encerrados em 31.março	1T15	2014	Var. %
Valores expressos em milhares de reais - R\$			
ATIVO	3.207.837	3.415.876	-6%
CIRCULANTE	1.834.233	1.993.175	-8%
Caixa e Equivalentes de Caixa	113.220	128.411	-12%
Aplicações Financeiras	323.296	106.071	205%
Contas a Receber de Clientes	678.282	1.060.113	-36%
Provisão para Devedores Duvidosos	0	0	n.a.
Imóveis a Comercializar	683.916	635.957	8%
Impostos a Compensar	1.851	1.745	6%
Dividendos a receber de controladas em conjunto	0	29.405	-100%
CEPAC	0	0	n.a.
Transações com Parceiros de Negócios	22.885	0	n.a.
Outros Créditos	10.783	31.473	-66%
NÃO CIRCULANTE	1.373.604	1.422.701	-3%
Contas a Receber de Clientes	259.261	332.388	-22%
Imóveis a Comercializar	621.822	634.124	-2%
Impostos a Compensar	13.454	17.717	-24%
Impostos Antecipados	0	0	n.a.
Partes Relacionadas	965	638	51%
Títulos a receber	14.618	14.618	0%
Dividendos a receber de controladas em conjunto	25.708	0	n.a.
Outros Créditos	6.229	5.572	12%
Ágio em Investimentos	0	0	n.a.
Investimentos	421.518	406.654	4%
Imobilizado	3.862	4.296	-10%
Intangível	6.167	6.694	-8%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.207.837	3.415.876	-6%
CIRCULANTE	503.904	867.047	-42%
Fornecedores	44.729	45.452	-2%
Obrigações Trabalhistas	14.728	13.773	7%
Obrigações Fiscais	30.601	7.996	283%
Empréstimos e Financiamentos	53.081	456.491	-88%
Contas a Pagar	34.978	39.002	-10%
Provisão para Garantia	7.686	3.952	94%
Adiantamento de Clientes	96.060	28.249	240%
Terrenos a Pagar	62.268	101.680	-39%
Dividendos a Pagar	112.652	112.652	0%
Partes Relacionadas	20.266	15.495	31%
Impostos com Recolhimento Diferido	26.855	42.305	-37%
NÃO CIRCULANTE	154.061	132.020	17%
Empréstimos e Financiamentos	72.214	50.477	43%
Terrenos a Pagar	54.502	52.302	4%
Provisão para Garantia	5.172	4.806	8%
Provisão para Contingências	6.542	6.542	0%
Impostos com Recolhimento Diferido	9.739	12.544	-22%
Outros Débitos com Terceiros	5.892	5.349	10%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.549.872	2.416.809	6%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS ACIONISTAS CONTROLADORES	2.546.840	2.413.734	6%
Capital Social	1.050.000	1.050.000	0%
Reserva de Capital	38.297	38.297	0%
Reservas de Lucros	1.374.851	1.374.851	0%
Reserva Especial de Ágio	-49.414	-49.414	0,0%
Resultado do Período	133.106	0	n.a.
PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	3.032	3.075	-1%

INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

Demonstração de Resultado por Segmento (Em milhares de reais - R\$)	Comercial			Residencial		
	1T15	1T14	Var.%	1T15	1T14	Var.%
Receita Líquida	75.672	89.585	-15,5%	155.999	121.170	28,7%
Custo dos Imóveis Vendidos e dos Serviços Prestados	(27.183)	(38.510)	-29,4%	(71.265)	(67.676)	5,3%
Lucro Bruto	48.489	51.075	-5,1%	84.734	53.494	58,4%
Margem Bruta (%)	64,1%	57,0%	7,1 p.p.	54,3%	44,1%	10,2 p.p.
Despesas Comerciais	(1.840)	(2.687)	-31,5%	(10.281)	(6.332)	62,4%

Balanço Patrimonial por Segmento (Em milhares de reais - R\$)	Comercial			Residencial		
	1T15	1T14	Var.%	1T15	1T14	Var.%
ATIVO						
Contas a Receber de Clientes	211.831	537.904	-60,6%	725.712	767.906	-5,5%
Imóveis a Comercializar	383.847	270.693	41,8%	921.891	700.071	31,7%
PASSIVO						
Empréstimos e Financiamentos	19	209.125	-100,0%	125.275	142.399	-12,0%
Adiantamento de Clientes	72.019	10.187	607,0%	24.041	14.911	61,2%

Informações Operacionais por Segmento	Comercial			Residencial		
	1T15	1T14	Var.%	1T15	1T14	Var.%
Número de Empreendimentos Lançados	-	0	n.a.	1	2	-50,0%
VGv (R\$ '000)	-	0	n.a.	71.984	444.638	-83,8%
Área Útil Lançada (mil m²)	-	0,0	n.a.	7,8	77,2	-89,9%
Unidades Lançadas (unidades)	-	0	n.a.	44	790	-94,4%
Valor Médio da Unidade Vendida (R\$ '000)	-	0,0	n.a.	1.636,0	562,8	190,7%
Preço Médio dos Lançamentos (R\$/m²)	-	0	n.a.	9.205	5.761	59,8%
Participação EZTEC (%)	-	0,0%	0,0 p.p.	100,0%	70,0%	30,0 p.p.
VGv EZTEC (R\$ '000)	-	0	n.a.	71.984	311.247	-76,9%
Vendas Contratadas EZTEC (R\$ '000)	2.560	-652	-492,5%	158.544	143.407	10,6%
Vendas Contratadas (unidades)	5	55	-90,9%	306	444	-31,1%

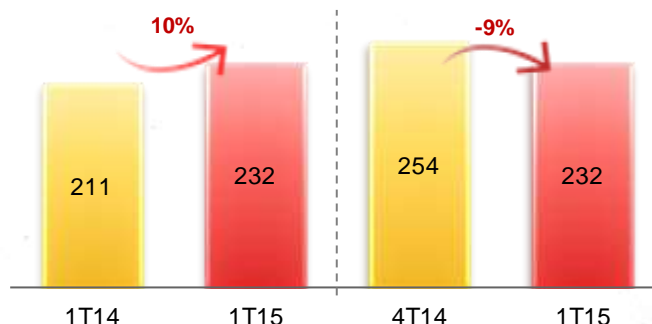
DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO

Destaques Financeiros		1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Receita Bruta (R\$ '000)	-	268.062	244.433	9,7%	268.062	296.063	-9,5%
Receita Líquida (R\$ '000)	pág. 10	231.671	210.755	9,9%	231.671	253.528	-8,6%
Custo Imóveis Vendidos e Serv. Prest. (R\$ '000)	pág. 11	(98.448)	(106.186)	-7,3%	(98.448)	(121.042)	-18,7%
Lucro Bruto (R\$ '000)	pág. 11	133.223	104.569	27,4%	133.223	132.486	0,6%
Margem Bruta (%)		57,5%	49,6%	7,9 p.p.	57,5%	52,3%	5,2 p.p.
Despesas Comerciais (R\$ '000)	pág. 12	(12.121)	(9.019)	34,4%	(12.121)	(11.584)	4,6%
Despesas Gerais e Administrativas (R\$ '000)	pág. 12	(26.191)	(23.368)	12,1%	(26.191)	(25.238)	3,8%
Outras Despesas/Receitas Operacionais (R\$ '000)	pág. 13	(2.768)	(3.883)	-28,7%	(2.768)	1.532	-280,7%
Equivalência Patrimonial (R\$ '000)	pág. 13	29.641	18.061	64,1%	29.641	26.841	10,4%
EBITDA (R\$ '000)	pág. 14	123.955	88.037	40,8%	123.955	120.839	2,6%
Margem EBITDA (%)		53,5%	41,8%	11,7 p.p.	53,5%	47,7%	5,8 p.p.
Resultado Financeiro Líquido (R\$ '000)	pág. 14	18.572	14.534	27,8%	18.572	13.641	36,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social (R\$ '000)	pág. 14	(7.250)	(4.905)	47,8%	(7.250)	(6.183)	17,3%
Lucro Líquido (R\$ '000)	pág. 15	133.106	95.457	39,4%	133.106	131.610	1,1%
Margem Líquida (%)		57,5%	45,3%	12,2 p.p.	57,5%	51,9%	5,5 p.p.
Lucro por Ação (R\$) ⁽¹⁾		0,907	0,651	39,4%	0,907	0,897	1,1%

Receita Líquida

A Receita de Vendas relativa às incorporações é apropriada ao resultado utilizando-se o método de percentual de evolução financeira de cada empreendimento (PoC), sendo esse percentual mensurado em razão do custo incorrido em relação ao custo total orçado das unidades vendidas, em linha ao procedimento previsto na OCPC 04 e descontado o Ajuste a Valor Presente (AVP) conforme o CPC 12.

Receita Líquida (R\$ MM)

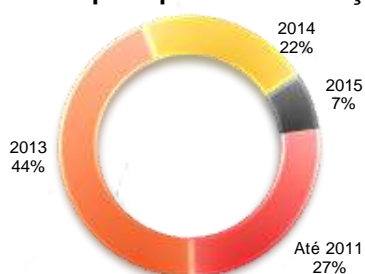


Com um menor volume de lançamentos nos últimos 6 meses, a EZTEC procurou focar na venda de unidades em estoque, principalmente as unidades entregues ou com entrega programada para 2015. Dado o regime de contabilização do setor, a comercialização de produtos em fases mais avançadas de obra gera maior resultado no trimestre em que é realizada. Além disso, foram superadas as cláusulas suspensivas dos projetos *Legítimo Santana* e *Splendor Ipiranga*, permitindo que estes contribuíssem para o resultado da Companhia no trimestre. Desta forma, foi possível obter, no primeiro trimestre de 2015, um crescimento de 9,9% de Receita Líquida contra o 1T14, atingindo **R\$231,7 milhões**.

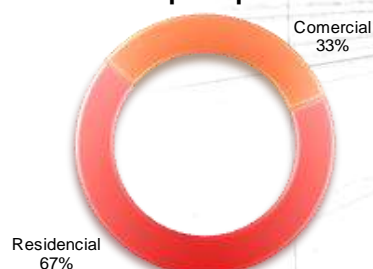
Deve-se destacar ainda a contribuição da receita proveniente dos serviços prestados, tanto por parte da TEC Vendas, que responsável por 79% das vendas, obtém resultado de corretagem; como também por parte dos serviços prestados pela engenharia da Companhia, agregando receita a partir da administração de obras em que a EZTEC opera com parceiros e também a partir de execução de melhorias nas lajes da Torre A do EZ Towers, em serviço prestado para a São Carlos.

Dados Gerenciais – 1T15

Receita Líquida por Ano de Lançamento



Receita Líquida por Padrão



Custo dos Imóveis Vendidos e Serviços Prestados

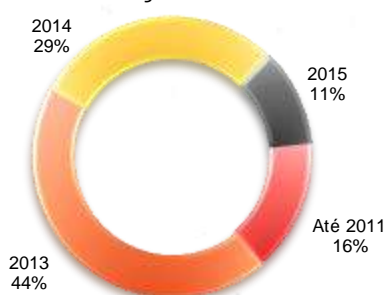
O Custo dos Imóveis Vendidos e Serviços Prestados são compostos, basicamente, pelo: [i] custo de terreno; [ii] desenvolvimento do projeto (incorporação); [iii] custo de construção; [iv] custos e provisões para manutenção; e [v] encargos financeiros relacionados ao financiamento à produção (SFH). O Custo dos Imóveis Vendidos totalizou **R\$98,4 milhões** em 1T15, contra R\$121,0 milhões no 4T14 e R\$106,2 milhões no 1T14. A queda deve-se ao incremento das vendas de unidades em estoque, que possuem custo histórico mais baixo se comparado a unidades lançadas mais recentemente.

A descrição detalhada dos Custos dos Imóveis vendidos pode ser vista abaixo:

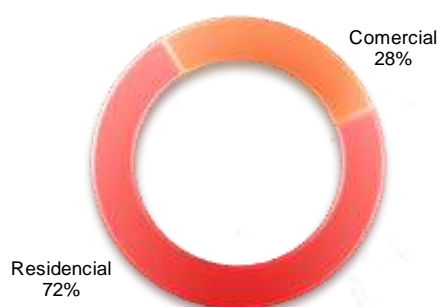
Custos por Natureza (Em milhares de reais - R\$)	1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Custo de Obra / Terrenos	(90.431)	(97.052)	-6,8%	(90.431)	(112.440)	-19,6%
Encargos Financeiros Capitalizados	(7.192)	(8.375)	-14,1%	(7.192)	(7.716)	-6,8%
Manutenção / Garantia	(825)	(759)	8,7%	(825)	(886)	-6,9%
Total Custos Mercadorias Vendidas	(98.448)	(106.186)	-7,3%	(98.448)	(121.042)	-18,7%

Dados Gerenciais – 1T15

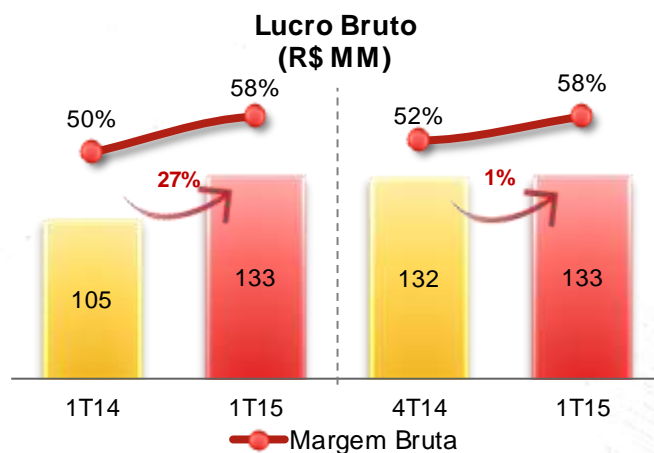
Custo Imóveis Vendidos por Ano de Lançamento



Custo Imóveis Vendidos por Padrão



Lucro Bruto



O Lucro Bruto, no primeiro trimestre de 2015, foi de R\$133,2 milhões, para uma Margem Bruta de 57,5%, 7,9 p.p. superior ao 1T14 e 5,2 p.p. superior ao 4T14. Considerando que, na Região em que a EZTEC atua e sempre atuou, as unidades lançadas vem sendo apreciadas ao longo do tempo e, dada a considerável participação de empreendimentos em estoque nas vendas, as Margens Brutas são positivamente impactadas com a venda de produtos lançados em períodos anteriores. Por fim, é muito importante destacar a consistência, trimestre após trimestre, das margens em níveis elevados indicando a qualidade dos projetos cujos resultados estão sendo reconhecidos, a resiliência de preços, bem como forte controle de orçamento das obras em andamento.

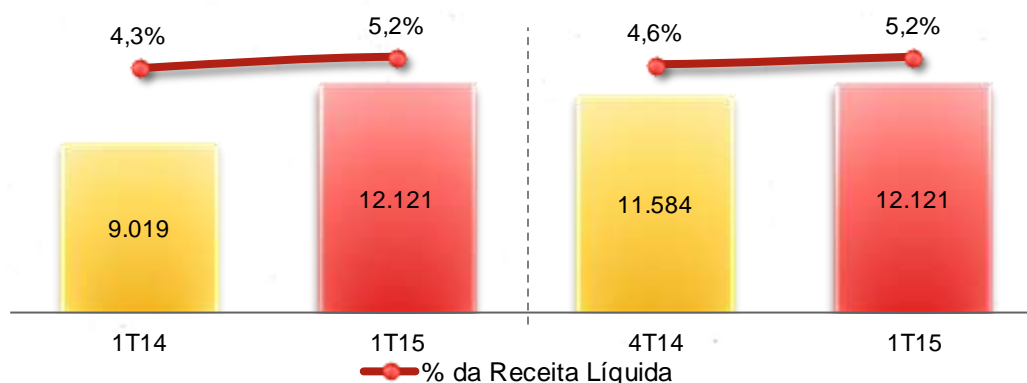
Despesas Comerciais e Administrativas

A tabela abaixo apresenta o detalhamento das contas das Despesas Comerciais e Administrativas em relação à Receita Líquida.

Despesas Comerciais e Administrativas (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Despesas Comerciais	(12.121)	(9.019)	34,4%	(12.121)	(11.584)	4,6%
% da Receita Líquida	5,2%	4,3%	1,0 p.p.	5,2%	4,6%	0,7 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(26.191)	(23.368)	12,1%	(26.191)	(25.238)	3,8%
% da Receita Líquida	11,3%	11,1%	0,2 p.p.	11,3%	10,0%	1,4 p.p.
Despesas Administrativas	(23.778)	(21.353)	11,4%	(23.778)	(21.116)	12,6%
Honorários da Administração	(2.413)	(2.015)	19,8%	(2.413)	(4.122)	-41,5%
Total de Despesas Comerciais e Administrativas	(38.312)	(32.387)	18,3%	(38.312)	(36.822)	4,0%
% da Receita Líquida	16,5%	15,4%	1,2 p.p.	16,5%	14,5%	2,0 p.p.

As **Despesas Comerciais** representam todos os gastos da Companhia relacionados a ativos tangíveis (custos com estande, apartamento modelo e respectiva mobília), custos com publicidade e outros gastos referentes ao esforço de divulgação dos empreendimentos. Cabe ressaltar que a Receita Bruta já é reconhecida líquida de despesas de corretagem. **A EZTEC reconhece integralmente todas as despesas comerciais, inclusive de estandes de vendas, diretamente no resultado ao momento em que ocorrem.**

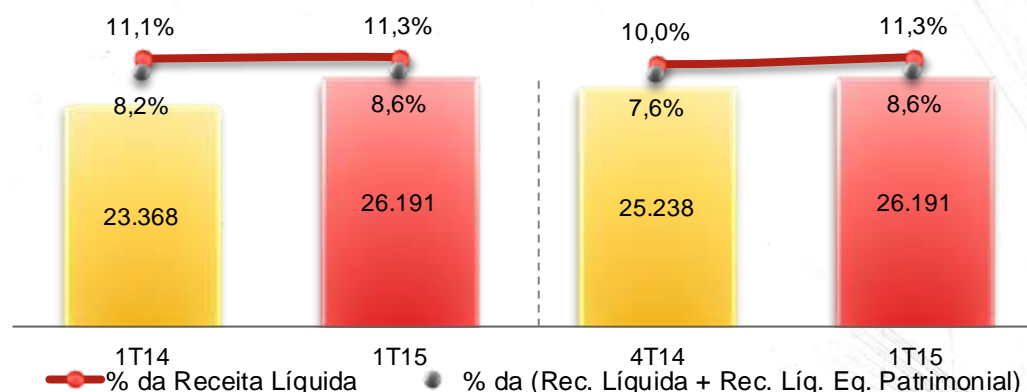
Despesas Comerciais (R\$ Mil)



As Despesas Comerciais variam conforme a necessidade da Companhia de realizar campanhas ou investir em novos *stands* de vendas para os próximos lançamentos. Importante destacar que projetos recém lançados, como no caso do *Splendor Ipiranga*, apresentam reconhecimento de receita mais baixa nos primeiros meses, o que faz com que a relação entre despesa comercial e receita sofra incremento em alguns períodos.

Despesas Comerciais por Natureza (Em milhares de reais - R\$)	1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Despesas com Publicidade e Outros	(9.396)	(6.013)	56,3%	(9.396)	(10.737)	-12,5%
Despesas com "Stand"	(2.725)	(3.006)	-9,3%	(2.725)	(847)	221,7%
Total Despesas Comerciais	(12.121)	(9.019)	34,4%	(12.121)	(11.584)	4,6%

Despesas Administrativas (R\$ Mil)



As **Despesas Gerais e Administrativas** totalizaram R\$26,2 milhões no primeiro trimestre de 2015. O índice Despesa Administrativa / Receita Líquida ficou em 11,3% no ano, aumento de 1,4 p.p. em relação a 4T14. O aumento do índice é melhor compreendido considerando o maior volume de projetos não controlados pela EZTEC. Lembrando que a Companhia é responsável pela administração integral de todos seus projetos, independentemente do controle ser ou não da EZTEC. Assim, considerando as normas IFRS 10 e IFRS 11 e do normativo CPC 19, as Receitas de operações controladas em conjunto com parceiros são reconhecidas apenas via Equivalência Patrimonial enquanto as Despesas relativas com esses empreendimentos são reconhecidas de forma integral no resultado da Companhia. É importante destacar que a EZTEC vem revisando suas despesas e processos administrativos, em busca de uma maior eficiência.

Cabe ressaltar que as despesas administrativas da EZTEC contemplam todos os gastos com seu modelo de negócio integrado. No 1T15, a unidade de negócio de **engenharia** foi responsável por 14,3% das despesas administrativas ao passo que a **incorporadora**, conjuntamente com a **imobiliária**, pelos demais 85,7%.

Despesas Gerais e Administrativas por Natureza (Em milhares de reais - R\$)	1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Despesas com Salários e Encargos ⁽¹⁾	(8.957)	(9.349)	-4,2%	(8.957)	(7.149)	25,3%
Despesas com Benefícios e Empregados	(3.084)	(3.385)	-8,9%	(3.084)	(8.020)	-61,5%
Despesas de Depreciações e Amortizações	(1.024)	(915)	11,9%	(1.024)	(1.016)	0,8%
Despesas com Serviços Prestados	(9.045)	(6.727)	34,5%	(9.045)	(6.114)	47,9%
Despesas com Aluguéis e Condomínios	(602)	(433)	39,0%	(602)	(602)	0,0%
Despesas com Conservação de imóveis	(138)	(129)	7,0%	(138)	(152)	-9,2%
Despesas com Taxas e Emolumentos	(1.030)	(461)	123,4%	(1.030)	(314)	228,0%
Demais Despesas	(2.311)	(1.969)	17,4%	(2.311)	(1.871)	23,5%
Total Despesas Gerais e Administrativas	(26.191)	(23.368)	12,1%	(26.191)	(25.238)	3,8%

(1) Inclui Honorários da Administração.

Outras Receitas e Despesas Operacionais

A conta "Outras Despesas e Receitas Operacionais" em relação à Receita Líquida é apresentada na tabela abaixo:

Outras Despesas e Receitas Operacionais (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	1T14	Var. %	1T15	4T14	Var. %
Total de Outras Despesas e Receitas Operacionais	(2.768)	(3.883)	-29%	(2.768)	1.532	-280,7%
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,8%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6 p.p.</i>
Despesas Tributárias	(3.238)	(2.577)	25,6%	(3.238)	470	-788,9%
Provisão para Contingências	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Outras Despesas e Receitas Operacionais	470	(1.306)	-136,0%	470	1.062	-55,7%
Equivalência Patrimonial	29.641	18.061	64%	29.641	26.841	10,4%
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>12,8%</i>	<i>8,6%</i>	<i>4,2 p.p.</i>	<i>12,8%</i>	<i>10,6%</i>	<i>2,2 p.p.</i>

As Despesas Tributárias englobam, basicamente, despesas com IPTU, além de outros tributos referentes a Terrenos ou a Unidades em Estoque.

Equivalência Patrimonial

Em 2013, as normas do IFRS 10 e 11, que tratam de operações controladas em conjunto, entraram em vigor. Adotando-se o normativo CPC 19, a parcela dos ativos e passivos, receitas e despesas deixam de ser consolidadas proporcionalmente em empreendimentos não-controlados pela EZTEC.

A Companhia entende como empreendimento não-controlado, aquele empreendimento cujas decisões operacionais e financeiras não são tomadas de forma exclusiva pela EZTEC.

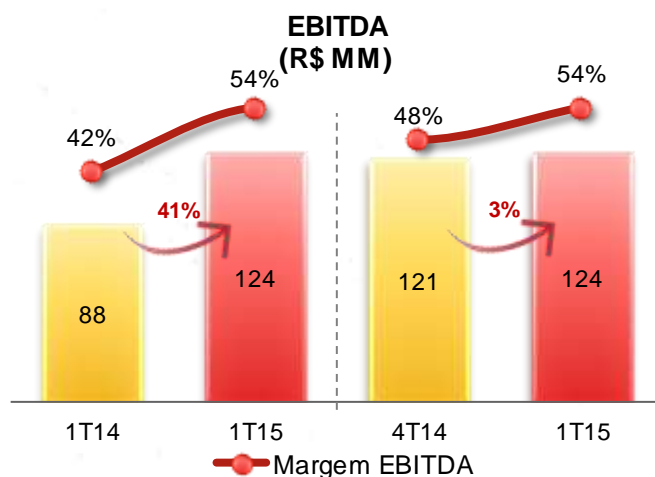
A tabela abaixo demonstra a soma dos resultados líquidos proporcionais de empreendimentos "não-controlados" pela Companhia, resultado de Equivalência Patrimonial:

Demonstração de Resultado Compartilhadas (Em R\$ MM)	1T15	1T14	Var. %	1T15	4T14	Var. %
Receita Bruta	84,2	90,3	-6,8%	84,2	89,3	-5,7%
(-) Cancelamento de vendas	10,0	12,7	-21,8%	10,0	10,1	-1,3%
(-) Impostos incidentes sobre vendas	1,6	1,8	-11,8%	1,6	1,6	-1,2%
Receita Líquida	72,6	75,7	-4,1%	72,6	77,5	-6,4%
(-) Custo dos Imóveis Vendidos e dos Serviços Prestados	38,1	46,3	-17,8%	38,1	44,2	-13,8%
Lucro Bruto	34,5	29,4	17,4%	34,5	33,4	3,4%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>47,5%</i>	<i>38,8%</i>	<i>8,7 p.p.</i>	<i>47,5%</i>	<i>43,0%</i>	<i>4,5 p.p.</i>
(-) Despesas Comerciais	3,7	8,6	-57,1%	3,7	5,4	-31,9%
Lucro Líquido	29,6	18,1	64,1%	29,6	26,8	10,5%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>40,8%</i>	<i>23,9%</i>	<i>17,0 p.p.</i>	<i>40,8%</i>	<i>34,6%</i>	<i>6,2 p.p.</i>
Participação Média (% Receita Líquida)	43,3%	56,3%	-13,0 p.p.	43,3%	36,5%	6,8 p.p.

A Tabela abaixo mostra o Balanço Patrimonial para projetos "não-controlados", resultado de Equivalência Patrimonial:

Balanço Patrimonial Compartilhadas (Em R\$ MM)	1T15	1T14	Var. %	1T15	4T14	Var. %
ATIVO						
Contas a Receber de Clientes	390,3	306,7	27,2%	390,3	358,4	8,9%
Imóveis a Comercializar	208,7	207,4	0,6%	208,7	197,6	5,6%
PASSIVO						
Empréstimos e Financiamentos	111,6	66,8	67,0%	111,6	100,7	10,9%
Adiantamento de Clientes	10,1	22,2	-54,7%	10,1	12,0	-16,0%

EBITDA



No 1T15, o EBITDA atingiu R\$124,0 milhões, com uma Margem EBITDA de 53,5% 11,7 p.p. superior ao 1T14 e 5,8 p.p. superior ao 4T14. O incremento na margem EBITDA deve-se principalmente ao crescimento da Margem Bruta, diluindo as despesas operacionais.

O quadro abaixo detalha o cálculo do EBITDA adotado pela EZTEC:

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Lucro Líquido	133.106	95.457	39,4%	133.106	131.610	1,1%
IR/CSLL	7.250	4.905	47,8%	7.250	6.183	17,3%
Resultado Financeiro Líquido	(18.572)	(14.534)	27,8%	(18.572)	(13.641)	36,1%
Depreciação	2.171	2.209	-1,7%	2.171	(3.313)	-165,5%
EBITDA ⁽¹⁾	123.955	88.037	40,8%	123.955	120.839	2,6%
Margem EBITDA (%)	53,5%	41,8%	11,7 p.p.	53,5%	47,7%	5,8 p.p.

(1) O EBITDA é igual ao lucro líquido antes do imposto de renda e contribuição social, do resultado financeiro líquido, das despesas de depreciação e amortização, incluindo amortização de ágio de mais valia.

Resultado Financeiro Líquido

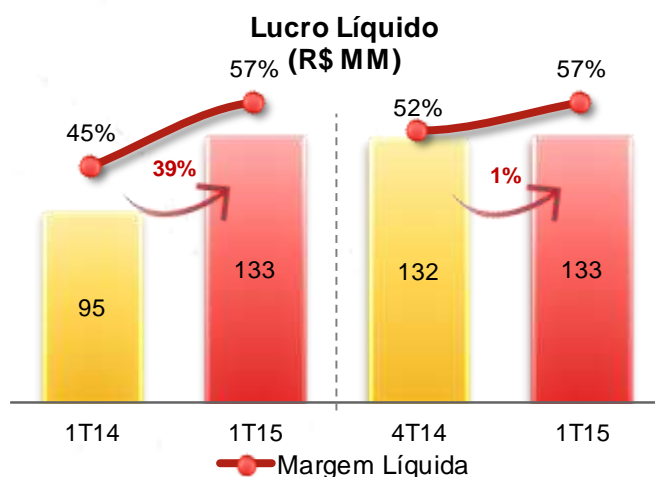
No 1T15, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$18,6 milhões, sendo R\$11,6 milhões de receita referentes aos Juros sobre a Carteira de Recebíveis Performados. O aumento anual deve-se ao aumento das Receitas Financeiras dado o maior montante de Caixa e Aplicações Financeiras no balanço da Companhia no trimestre, além do maior volume de recebíveis performados desde 2014, remunerando IGP-M + 12%. Para o mesmo período do ano anterior e o trimestre anterior, os Resultados Financeiros Líquidos foram de R\$14,5 milhões e R\$13,6 milhões respectivamente.

Resultado Financeiro por Natureza (Em milhares de reais - R\$)	1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Receitas Financeiras						
Receita Financeira	6.946	4.142	67,7%	6.946	6.321	9,9%
Juros Ativos sobre Contas a Receber de Clientes	11.614	9.309	24,8%	11.614	9.952	16,7%
Outras (inclui Juros Ativos sobre Recebíveis em Atraso)	2.054	1.543	33,1%	2.054	-1.330	-254,4%
Total Receitas Financeiras	20.614	14.994	37,5%	20.614	14.943	38,0%
Despesas Financeiras						
Juros e Variações Monetárias Passivas	(330)	-	n.a.	(330)	(488)	-32,4%
Descontos Concedidos sobre Contas a Receber de Clientes	(1.133)	(184)	515,8%	(1.133)	(630)	79,8%
Outras	(579)	(276)	109,8%	(579)	(184)	214,7%
Total Despesas Financeiras	(2.042)	(460)	343,9%	(2.042)	(1.302)	56,8%
Resultado Financeiro Líquido	18.572	14.534	27,8%	18.572	13.641	36,1%

Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social foi de R\$7,3 milhões no 1T15 contra R\$4,9 milhões no 1T14. A EZTEC utiliza do Patrimônio de Afetação em seus empreendimentos pois entende que, além do benefício tributário proporcionado pela alíquota consolidada de imposto (PIS+COFINS+IR+CSLL) de 4,0% sobre a Receita, o mecanismo de segregar, obrigatoriamente, o caixa de seus empreendimentos, reflete em menor utilização de financiamentos à produção, melhorando a margem da Companhia e, principalmente, gerando benefícios indiretos ao transmitir aos clientes, bancos e fornecedores, segurança quanto à administração dos recursos da obra.

Lucro Líquido

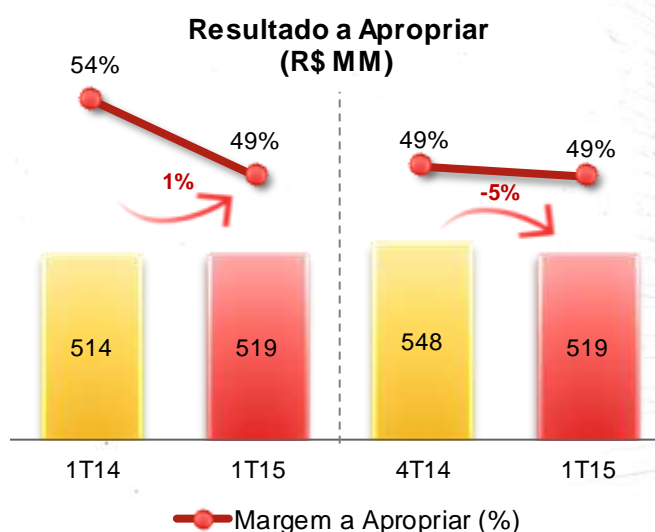


O Lucro Líquido, no 1T15, totalizou R\$133,1 milhões, 1,1% superior em relação ao 4T14, com Margem Líquida de 57,5%, 12,2 p.p. superior ao 1T14 e 5,5 p.p. superior ao 4T14. As altas margens reportadas são resultado: [i] da qualidade de uma operação que consegue, de forma recorrente, desenvolver e vender produtos com margem bruta elevada, neste trimestre ainda com maior destaque; [ii] do foco na comercialização de unidades em estoque, com o benefício adicional da apreciação dos preços dos últimos anos; [iii] de uma gestão operacional eficiente, que consegue ajustar suas despesas à necessidade da empresa, de forma a manter a qualidade dos resultados; e [iv] de resultado financeiro positivo, a partir de uma gestão de recursos que prima pela solidez financeira e pela baixa alavancagem, o que permite manter Recebíveis Performados, remunerados à IGP-M + 12% a.a..

Resultados a Apropriar de Unidades Vendidas

Os Resultados a Apropriar pelo método do percentual de conclusão (PoC) atingiram R\$519,0 milhões no 1T15.. É importante ressaltar, ao analisar períodos recentes, que um grande volume de projetos não-controlados foram lançados e vendidos recentemente, sendo seus resultados serão reconhecidos apenas via Equivalência Patrimonial, como os projetos *Jardins do Brasil*, *Magnífico Mooca* e *Prime House Parque Bussocaba*. A tabela abaixo mostra as receitas, custos e resultados da Companhia a apropriar, além da margem esperada em 48,7%, sobre a parcela de produtos vendidos e não construídos ainda:

Receitas e Resultados a Apropriar de Unid. Vendidas (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	4T14	Var.%	1T15	1T14	Var.%
Receitas a Apropriar - final do período	957.944	993.898	-3,6%	957.944	877.464	9,2%
Ajuste a Valor Presente (AVP) - Realizado	23.012	21.089	9,1%	23.012	30.426	-24,4%
Ajuste a Valor Presente (AVP) - Não-Realizado	85.084	93.785	-9,3%	85.084	43.741	94,5%
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar - final do período	(547.011)	(561.151)	-2,5%	(547.011)	(437.159)	25,1%
Resultado a Apropriar	519.029	547.621	-5,2%	519.029	514.472	0,9%
Margem a Apropriar (%)	48,7%	49,4%	-0,7 p.p.	48,7%	54,1%	-5,4 p.p.



No gráfico anterior, a variação trimestral da margem decorre do *mix* de produtos (residencial e comercial) em cada período. Portanto, o atual patamar de Margem REF indica tendência da Margem Bruta futura da operação Companhia, podendo variar conforme a participação dos segmentos lançados em cada período. É importante notar a regularidade da Margem REF da EZTEC e a sua proximidade com as Margens Brutas apresentadas ao longo dos trimestres.

Contas a Receber

Os Créditos a Receber de Clientes são provenientes das vendas de unidades dos empreendimentos residenciais e comerciais, sendo que o valor do saldo devedor dos contratos é atualizado em conformidade com suas respectivas cláusulas e a provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída considerando os riscos envolvidos e avaliação criteriosa da Administração.

Os montantes referentes à atualização monetária dos valores a receber são registrados no resultado do período na rubrica de receita de venda de imóveis até a entrega das chaves, e como receita financeira (juros ativos) após a entrega das chaves.

Contas a Receber (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	4T14	Var.%
Clientes por Incorporação e Venda de Imóveis	937.543	1.392.501	-32,7%
Circulante	678.282	1.060.113	-36,0%
Não-Circulante	259.261	332.388	-22,0%
Contas a Receber a ser Apropriado no Balanço Patrimonial	861.884	965.649	-10,7%
Circulante	212.984	273.747	-22,2%
Não-Circulante	648.900	691.902	-6,2%
Total Contas a Receber	1.799.427	2.358.150	-23,7%

Em 31 de março de 2015, a Carteira de Recebíveis, excluídas Receitas de Serviços Prestados e Provisões, totalizava R\$1.746,7 milhões e a taxa de inadimplência, superior a 90 dias de atraso, representava 7,90% da carteira, redução substancial em comparação a trimestres anteriores. Dos valores vencidos ao final do 1T15, aproximadamente 79,5% referem-se a clientes que estão na fase de análise e obtenção de financiamentos bancários para quitação ("repass") de seu saldo devedor de empreendimentos entregues nos últimos dois trimestres.

Os Recebíveis Performados, portanto elegíveis para securitização, totalizaram R\$422,7 milhões, remunerados a IGP-M +12% ao ano, refletindo o repasse às instituições financeiras das unidades entregues em trimestres anteriores.

A seguir é demonstrado o cálculo da nossa conta de recebíveis:

Recebíveis (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	4T14	Var.%
Contas a Receber de Empreendimentos (Realizado)	934.555	1.392.482	-32,9%
Clientes por Incorp. de Imóveis – Obras Concluídas ⁽¹⁾	422.732	444.192	-4,8%
Clientes por Incorp. de Imóveis – Obras em Construção ⁽²⁾	511.823	948.290	-46,0%
Contas a Receber (Não Realizado) ⁽³⁾	861.884	965.649	-10,7%
Adiantamento de Clientes ⁽⁴⁾	(96.060)	(28.249)	240,0%
Total Recebíveis	1.700.379	2.329.882	-27,0%

(1) A Companhia financia até 80% do preço da unidade para seus clientes quando o empreendimento é entregue. O contas a receber de unidades concluídas é atualizado monetariamente pela variação do Índice Geral de Preços de Mercado divulgado pela Fundação Getúlio Vargas - IGP-M, acrescido de juros de 12% ao ano e contabilizadas no resultado do período na rubrica "Receitas Financeiras".

(2) Representado pelos valores a receber das vendas em função da evolução financeira da obra (PoC). Os montantes referentes à atualização monetária são registrados no resultado do período na rubrica "Receita de Venda de Imóveis", até a entrega das chaves.

(3) Representado pelos valores a receber das vendas ainda não reconhecidas no balanço em virtude do critério de reconhecimento de receita pela evolução financeira (PoC). Os montantes referentes à atualização monetária são registrados no resultado do período na rubrica "receita de venda de imóveis", até a entrega das chaves.

(4) Os valores a receber de clientes, decorrentes das vendas de unidades em construção, são apresentados em virtude do mesmo percentual de realização, sendo os recebimentos superiores ao reconhecimento da receita, metodologia PoC, registrados no passivo circulante como adiantamento de clientes.

Caixa Líquido e Endividamento

O volume de Dívida Líquida da Companhia, composta, exclusivamente, de linhas do financiamento imobiliário do Sistema Financeiro da Habitação (SFH), tem se comportado conforme o planejado.

A dívida referente à construção do projeto *EZ Towers*, cujo montante encerrou 2014 na ordem de R\$367,1 milhões, foi repassada à São Carlos no 1T15. Desta forma, todas as obrigações financeiras relativas à comercialização da Torre A foram quitadas.

Assim, a Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2015 com posição de **Caixa Líquido de R\$311,2 milhões, com Disponibilidades de Caixa de R\$436,5 milhões**. A baixa alavancagem e somente nos níveis de financiamento à produção, sempre foi premissa básica do modelo de negócio da Companhia. A gestão conservadora de caixa permite uma posição diferenciada na captura de oportunidades de negócio, seja ele na forma de um novo terreno, ou na aquisição de participações. É importante apontar que a EZTEC ainda conta com R\$422,7 milhões em Recebíveis Performados, remunerados a IGPM + 12% ao ano que, caso seja necessário, são elegíveis a securitização e convertidos em Caixa a qualquer momento.

A EZTEC possui endividamento somente em linhas de financiamento à produção, com taxas que variam entre 8,5% + TR ao ano até 10,5% + TR ao ano.

Dívida (Caixa) Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	4T14	Var.%
Endividamento de Curto Prazo	53.081	456.491	-88,4%
Endividamento de Longo Prazo	72.214	50.477	43,1%
Caixa e Equivalentes de Caixa	(113.220)	(128.411)	-11,8%
Aplicações Financeiras	(323.296)	(106.071)	204,8%
Dívida (Caixa) Líquido	(311.221)	272.486	-214,2%
Dívida EZ Towers	0	367.060	-100,0%
Dívida (Caixa) Líquido Ex- EZ Towers	(311.221)	(94.574)	229,1%

INDICADORES OPERACIONAIS

Desempenho Operacional (Ex-EZ Towers)	1T15	1T14	Var.%	1T15	4T14	Var.%
Número de Empreendimentos Lançados	1	2	-50,0%	1	2	-50,0%
VGV (R\$ '000) ⁽¹⁾	71.984	444.638	-83,8%	71.984	234.139	-69,3%
Área Útil Lançada (mil m²)	7,8	77,2	-89,9%	7,8	40,4	-80,7%
Unidades Lançadas (unidades)	44	790	-94,4%	44	638	-93,1%
Valor Médio da Unidade Lançada (R\$ '000)	1.636,0	562,8	190,7%	1.636,0	367,0	345,8%
Preço Médio dos Lançamentos (R\$/m²)	9.205	5.761	59,8%	9.205	5.790	59,0%
Participação EZTEC (%)	100%	70%	30,0 p.p.	100%	72%	27,6 p.p.
VGV EZTEC (R\$ '000) ⁽²⁾	71.984	311.247	-76,9%	71.984	169.606	-57,6%
Vendas Contratadas EZTEC (R\$ '000)	161.105	142.754	12,9%	161.105	192.301	-16,2%
Vendas Contratadas (unidades)	311	499	-37,7%	311	568	-45,2%

(1) É o VGV total, independentemente do percentual de participação da Companhia nos empreendimentos.

(2) É calculado pela multiplicação do VGV total pelo percentual de participação da Companhia nos empreendimentos.

Operações

A EZTEC adota um modelo de negócio totalmente integrado, sendo dividida em 3 unidades: **Incorporação**, que prospecta, idealiza, projeta e aprova empreendimentos que atendam aos critérios de rentabilidade da Companhia; **Engenharia e Construção**, que garante a qualidade na execução dos empreendimentos, a entrega no prazo e o controle dos custos; e **Imobiliária**, cuja equipe de corretores é responsável pela manutenção das fortes velocidades de venda dos empreendimentos da Companhia. A EZTEC também disponibiliza aos seus clientes a alternativa de financiamento direto em prazos de até 120 meses, com índice de correção a IGPM + 12% ao ano após chaves.

A EZTEC acredita no modelo verticalizado, que possibilita eficiência na negociação com seus fornecedores, flexibilidade na criação de produtos, excelência operacional e maior controle nos processos de incorporação e construção.

A Companhia possui uma equipe interna de desenvolvimento que cria os produtos EZTEC, atendendo às necessidades de seus clientes e trabalhando em conjunto com os demais departamentos de incorporação. Antecipando tendências, aproveitando ao máximo a área disponível à construção, com responsabilidade social e ambiental, a equipe própria gera valor ao empreendimento e permite uma melhor precificação dos produtos. Além disso, a equipe própria de desenvolvimento de produtos permite economia de custos, uma vez que reduz gastos com a contratação de escritórios terceiros.

Nas áreas de engenharia, orçamento, planejamento e suprimentos, a EZTEC possui 141 colaboradores, além de 3.382 operários, próprios e terceirizados, em seus canteiros de obra, que permitem a execução e entrega de todos os empreendimentos com os controles e qualidade necessários, e dentro dos prazos programados. Por ter como foco a Região Metropolitana de São Paulo, a EZTEC mantém parcerias de longo prazo com seus fornecedores de materiais e de serviços, o que não só auxilia na manutenção dos prazos, como reduz os efeitos da escassez de mão-de-obra e da inflação nos custos de construção.

Em 31 de março de 2015, a EZTEC possuía 32 obras em andamento, sendo 26 obras próprias e 6 obras terceirizadas com nossos parceiros, totalizando 9.069 unidades em construção.

A tabela abaixo detalha os empreendimentos performados pela Companhia em 1T15:

Empreendimento	Data de Lançamento	VGV Total Lanç. (R\$ MM)	% Partic. EZTEC	VGV EZTEC (R\$MM)	Total Unidades	% Vendido Unidades
Royale Tresor	mar/11	132,2	60%	79,3	240	81%
Massimo Nova Saúde	jun/12	59,1	100%	59,1	108	93%
The View Nova Atlântica	jul/12	81,0	100%	81,0	200	85%
Total		272,3		219,5	548	85%

Estoque de Terrenos (Land Bank)

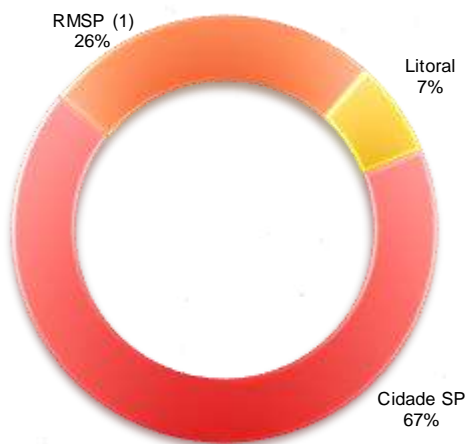
Em 31 de março de 2015, o **Estoque de Terrenos** (ex-EZ Towers) totalizou R\$6,1 bilhões em VGV próprio. O custo médio do *landbank*, incluindo despesas relativas à ampliação do coeficiente de aproveitamento construtivo, é de 12,5% do VGV. Neste trimestre, a EZTEC adquiriu o terreno *Visconde de Parnaíba*, na Zona Central da cidade de São Paulo. Este terreno adiciona **R\$139,6 milhões** em VGV próprio ao *landbank* da Companhia, a custo médio de 8,6%.

Deve-se destacar que o VGV potencial do *landbank* não inclui a Torre B do *EZ Towers*, destacada no cálculo do NAV no valor de R\$636 milhões.

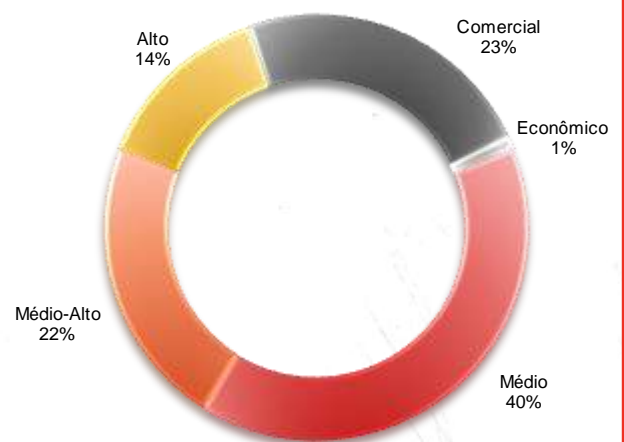
Para maiores detalhes sobre a localização dos terrenos e empreendimentos da EZTEC pode ser obtido no site www.eztec.com.br/ri, na seção "Mapa de Empreendimentos".

Dados Gerenciais 1T15

**Alocação de Terrenos por Região
% do VGV Próprio**

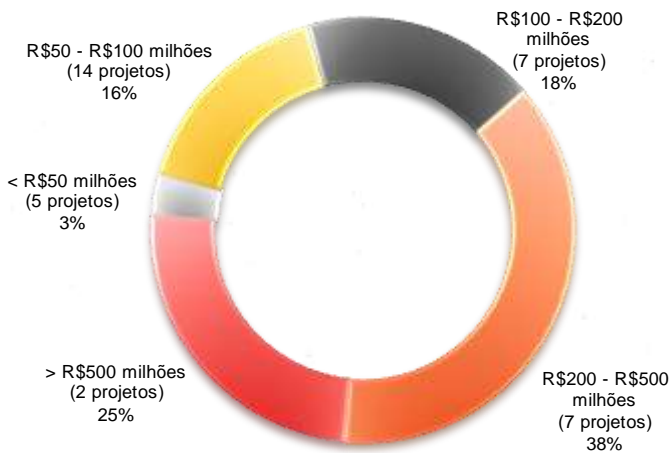


**Alocação de Terrenos por Padrão
% do VGV Próprio**

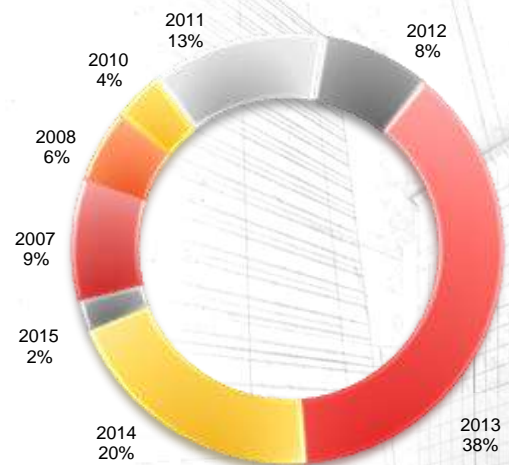


(1) Excluída a Cidade de São Paulo, representada dessa forma pelos outros 38 municípios da Região Metropolitana de São Paulo (RMSP).

**Alocação dos Projetos por Tamanho
% do VGV Próprio**

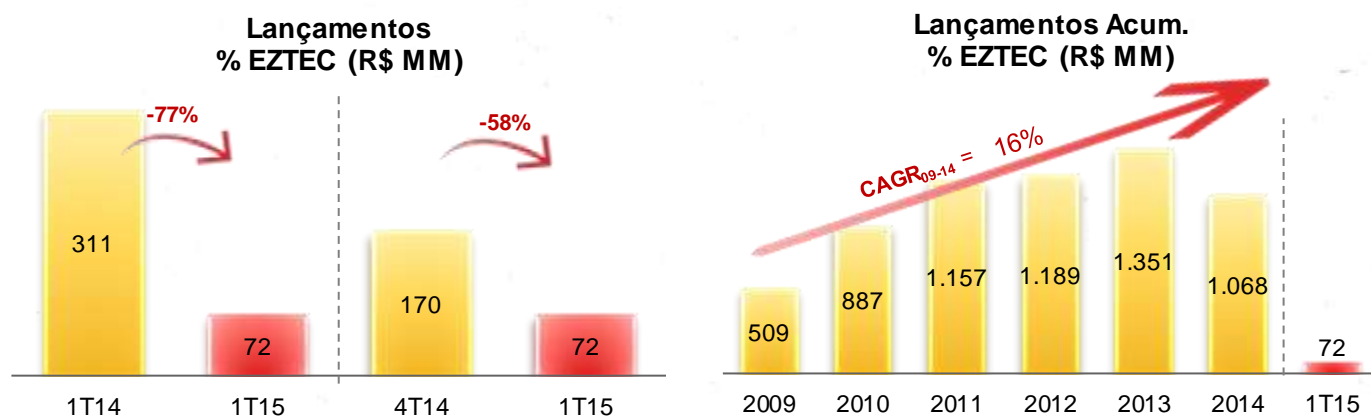


**Alocação de Terrenos por Idade
% do VGV Próprio**



Lançamentos

A EZTEC lançou, primeiro trimestre de 2015, um projeto residencial na Zona Sul de São Paulo, o *Splendor Ipiranga*, com 44 unidades de alto padrão, com metragens de 170 a 330m², para um VGV EZTEC de **R\$72,0 milhões**. Esse é um projeto cujas unidades vendidas a partem de R\$1,5 milhão e estava 64% vendido até o final do trimestre, já gerando Receita a partir do 1T15.



A tabela abaixo fornece informações dos novos empreendimentos imobiliários lançados em 2015:

Empreendimento	Terreno	Região	Unid.	VGV Total (R\$MM)	% EZTEC	VGV EZTEC (R\$MM)	% Vendido	Segmento	Padrão
1T15									
Splendor Ipiranga	Agostinho Gomes	Cidade SP	44	72,0	100,0%	72,0	64%	Residencial	Alto
Total			44	72,0	100%	72,0	64%		

A EZTEC disponibiliza em seu site de Relações com Investidores (www.eztec.com.br/ri), nas seções Histórico de Lançamentos e Empreendimentos EZTEC, informações sobre os lançamentos realizados desde 2005. Com esta iniciativa a Companhia busca manter seus investidores e clientes informados sobre as características de cada empreendimento lançado.

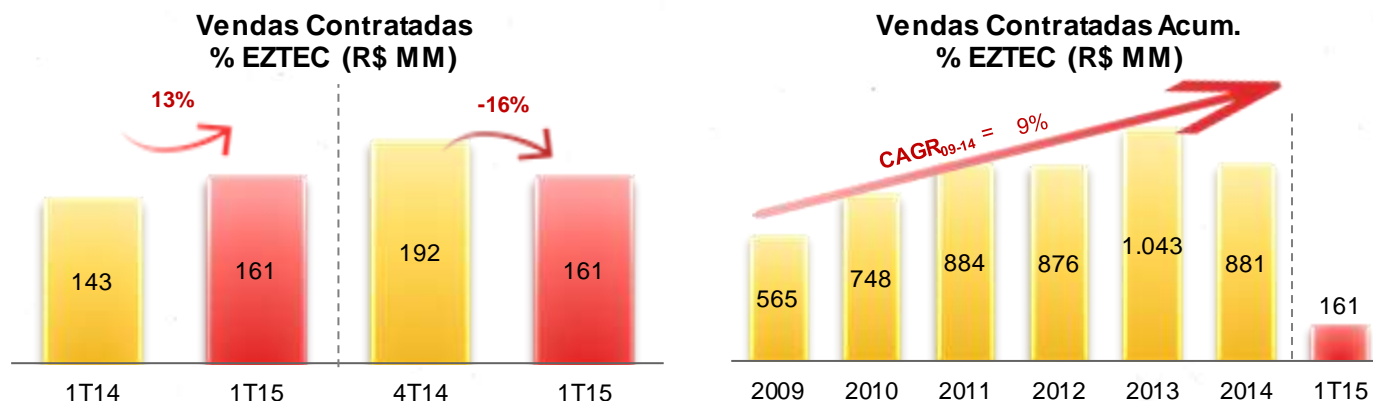


Projeto Splendor Ipiranga
Vista Área

Vendas

As vendas, no primeiro trimestre, cresceram 13% em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo **R\$161,1 milhões**, destacando que R\$116,6 milhões corresponderam a unidades lançadas em trimestres anteriores.

Analisando as vendas realizadas no trimestre, destaca-se a performance do *Splendor Ipiranga*, cujo volume comercializado superou R\$44 milhões. Em um período em que o mercado demonstra-se mais desafiador, a EZTEC consegue ofertar produtos competitivos, que obtêm a liquidez desejada com margens elevadas. Sobre estoque, é importante ressaltar que 11% das vendas trimestrais foram de unidades lançadas até 2012 que, na prática, são projetos concluídos ou praticamente concluídos. Além disso, a Companhia continua vendendo, de forma consistente, os produtos lançados em 2014, elevando o percentual médio vendido dos projetos de 58% ao final de 2014 para 67% no 1T15; representando 43% do volume trimestral vendido. Desta forma, a Companhia mantém plena confiança na estratégia adotada, que permite seguir lançando novos projetos sem perder o foco em estoque.



Dados Gerenciais - 1T15

Período Lançamento	Vendas % EZTEC	% Total
1T15	44.539.023	27,6%
4T14	28.270.174	17,5%
3T14	1.119.680	0,7%
2T14	8.733.183	5,4%
1T14	31.763.500	19,7%
2013	28.299.285	17,6%
2012	-1.290.428	-0,8%
2011	-1.136.170	-0,7%
2010	20.698.885	12,8%
2009	107.670	0,1%
Até 2008	0	0,0%

Vendas Contratadas por Padrão % do VGV Próprio

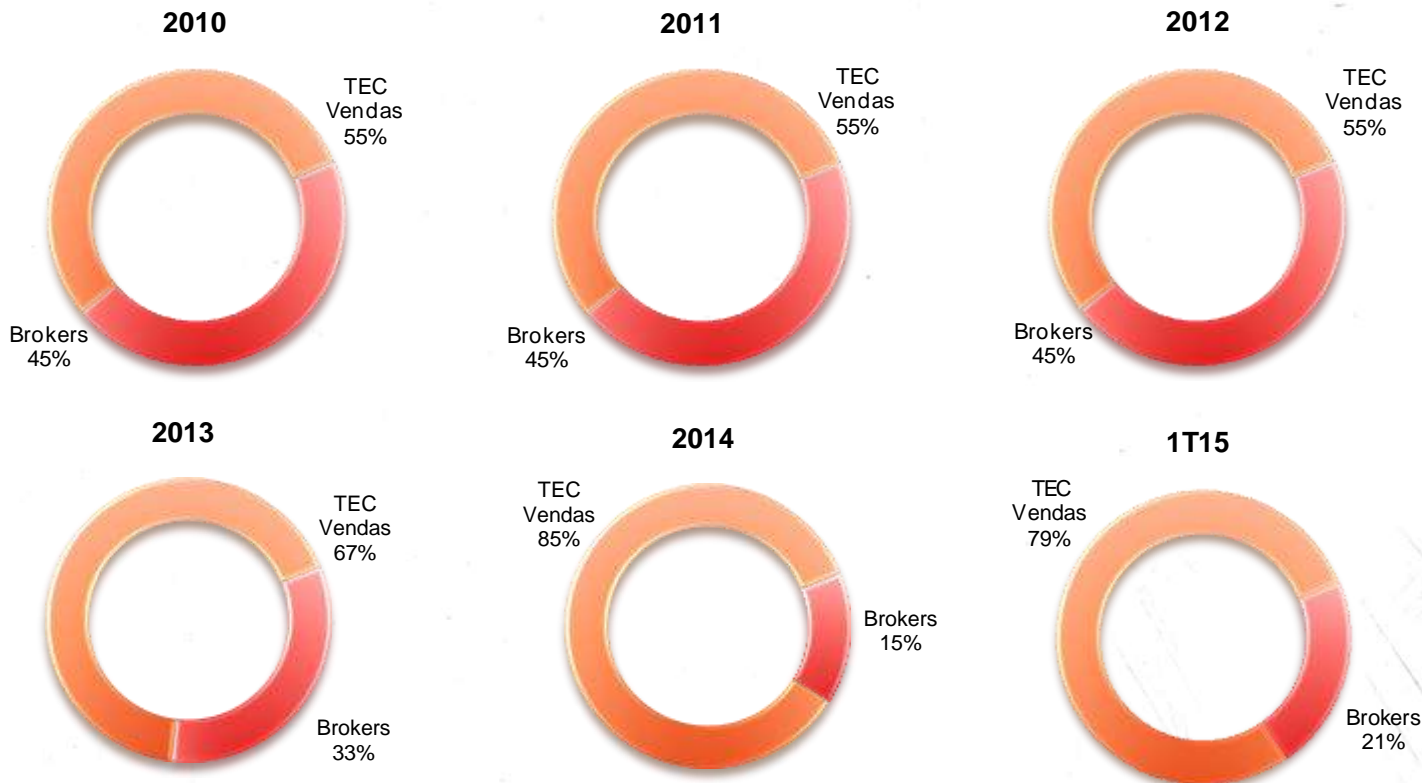


Segue abaixo o cálculo VSO (Vendas Sobre Oferta), índice que reflete a liquidez dos produtos originados. Com objetivo de eliminar o efeito da valorização do preço de venda no tempo, que ocasiona distorções entre o estoque inicial e as vendas contratadas, a EZTEC adota o metro quadrado como medida de estudo do índice VSO.

VENDA SOBRE OFERTA (VSO)	1T15	1T14
+ Estoque Inicial (m²)	185.371	159.189
+ Lançamentos no período (m²)	7.820	54.030
= Estoque + Lançamento (m²)	193.191	213.219
- Vendas no período (m²)	22.096	23.511
= Estoque Final (m²)	171.095	189.707
VSO (%)	11,4%	11,0%

*Lançamentos, Vendas e Estoque de 2014 e 2015 estão considerando a aquisição de 30% de participação no projeto Cidade Maia.

Buscando fortalecer a marca e garantir qualidade no serviço prestado, a Companhia vem fortalecendo a sua equipe interna de vendas, que atualmente conta com mais de 1.000 corretores. Esta força de vendas exclusiva é responsável por 78,5% das vendas realizadas em 1T15. É importante destacar que, mais do que o ganho da corretagem, a equipe de vendas gera: [i] maior liquidez ao estoque, sendo responsável por praticamente todas as vendas de unidades já entregues; [ii] inteligência de mercado, por captar informações de tendências de consumo para Companhia; e [iii] melhor precificação dos produtos, ao conseguir comunicar aos clientes os diferenciais produzidos pela EZTEC. Abaixo, a evolução da participação da equipe exclusiva de vendas EZTEC em relação às empresas imobiliárias contratadas.

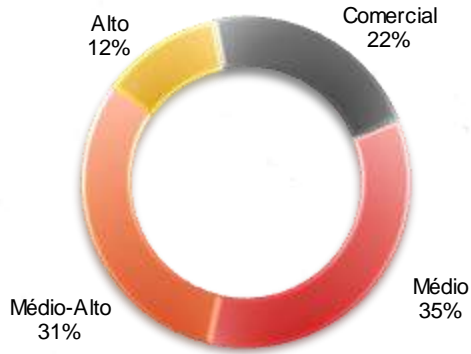


Unidades em Estoque

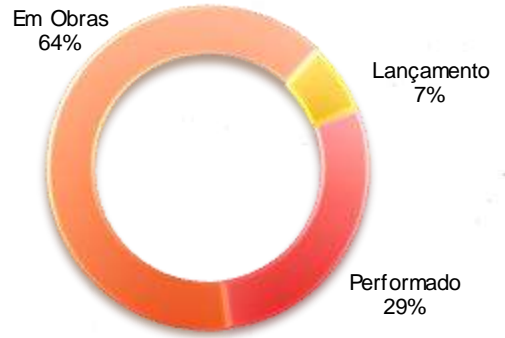
Empreendimento	Data Lançamento	Total Unidades Lançadas	% Vendido (Unid.)	Estoque (Unid.)	% EZTEC	Estoque Unidades (R\$)	Estoque Vagas (R\$)
2009 e Anteriores							
Clima do Bosque	jun/07	208	100%	1	100%	430.860	0
Bell'Acqua	abr/08	152	99%	2	100%	868.940	0
Splendor Square	jun/08	112	99%	1	100%	1.145.209	0
Reserva do Bosque	out/09	267	100%	1	50%	125.134	0
2010							
Gran Village Club	jan/10	324	100%	1	100%	449.809	0
Clima Mascote	fev/10	176	99%	2	100%	1.649.648	125.030
Massimo Residence	mar/10	108	99%	1	50%	335.081	33.755
Up Home	abr/10	156	99%	1	100%	499.612	399.600
Quinta do Horto	mai/10	119	93%	8	100%	5.497.501	598.046
Sky	jun/10	314	96%	12	90%	7.064.780	468.058
Royale Prestige	out/10	240	87%	31	60%	25.094.803	499.500
Art'E	out/10	162	93%	11	50%	5.282.913	99.101
Gran Village Vila Formosa	nov/10	308	99%	4	100%	1.612.190	740.426
2011							
NeoCorporate Offices	jan/11	297	74%	77	100%	60.771.822	6.532.806
Trend Paulista Offices	fev/11	252	88%	30	50%	13.220.099	448.350
Quality House Sacomã	fev/11	216	99%	3	100%	1.092.383	355.506
Royale Tresor	mar/11	240	81%	45	60%	20.199.638	622.710
Supéria Pinheiros	jun/11	108	90%	11	100%	7.035.524	0
Chateau Monet	jun/11	163	70%	49	100%	39.734.848	466.200
Still Vila Mascote	jun/11	150	75%	38	50%	9.927.424	559.040
Sophis Santana	set/11	50	64%	18	100%	44.401.590	0
Royale Merit	nov/11	160	72%	45	60%	23.078.047	353.033
Vidabella 6 a 10	dez/11	480	93%	36	60%	2.975.616	0
Up Home Vila Carrão	dez/11	156	85%	23	100%	12.039.258	682.734
Vivart Tremembé	dez/11	158	74%	41	100%	16.901.665	366.300
Gran Village São Bernardo	dez/11	474	85%	70	100%	29.182.220	498.601
2012							
Neo Offices	fev/12	96	82%	17	100%	8.414.136	0
Bosque Ventura	mar/12	450	94%	27	70%	8.295.059	228.438
Massimo Nova Saúde	jun/12	108	93%	8	100%	5.001.450	444.000
In Design	jun/12	422	91%	37	100%	9.837.746	855.000
The View Nova Atlântica	jul/12	200	85%	30	100%	15.753.485	1.105.394
Green Work	jul/12	369	85%	57	100%	23.984.324	8.022.079
Up Home Santana	ago/12	96	51%	47	100%	23.594.351	0
Chácara Cantareira	set/12	292	82%	53	50%	14.808.137	157.500
Prime House São Bernardo	set/12	508	84%	83	100%	27.321.300	0
Parque Ventura	out/12	508	93%	38	70%	11.528.365	146.697
Jardins do Brasil - Abrolhos	out/12	498	81%	95	27,5%	13.315.279	201.479
Jardins do Brasil - Amazônia	out/12	324	76%	78	27,5%	20.910.042	84.414
Brasilião	nov/12	162	86%	23	45%	5.592.846	24.789
2013							
Premiatto Sacomã	fev/13	138	85%	21	100%	8.550.565	734.654
Splendor Vila Mariana	mar/13	34	88%	4	100%	8.344.251	0
Le Premier Paraíso	mar/13	40	68%	13	100%	31.070.255	0
EZ Mark	mai/13	323	61%	127	100%	137.789.526	4.488.922
Jardins do Brasil - Mantiqueira	jun/13	498	92%	39	27,5%	5.535.372	391.305
Centro Empresarial Jardins do Brasil - Torre São Paulo	jun/13	424	87%	56	27,5%	4.769.386	0
Centro Empresarial Jardins do Brasil - Torre Osasco	jul/13	424	81%	80	27,5%	6.813.409	0
Quality House Ana Costa	set/13	238	56%	105	100%	50.124.706	135.000
Massimo Vila Mascote	set/13	162	59%	66	100%	55.900.597	313.736
Cidade Maia - Jardim	dez/13	280	78%	61	100%	31.990.624	1.488.637
Cidade Maia - Praça	dez/13	451	76%	108	100%	48.838.751	2.121.349
Cidade Maia - Alameda	dez/13	448	87%	57	100%	16.971.420	225.000
2014							
Cidade Maia - Botânica	mar/14	566	69%	173	100%	79.810.813	1.851.012
Cidade Maia - Reserva	mar/14	224	51%	109	100%	88.068.824	1.638.000
Magnífico Mooça	mai/14	162	94%	10	50%	2.906.132	220.000
San Felipe - Palazzo	jun/14	48	81%	9	100%	8.449.254	165.000
San Felipe - Giardino	jun/14	104	52%	50	100%	43.241.697	220.000
Le Premier Flat Campos do Jordão	jul/14	108	83%	18	100%	20.301.364	110.000
Prime House Parque Bussocaba	out/14	568	62%	214	65%	45.153.401	0
Legítimo Santana	dez/14	70	63%	26	100%	18.259.440	440.000
2015							
Splendor Ipiranga	fev/15	44	64%	16	100%	26.019.238	258.780
Total		14.937		2.517		1.257.882.158	42.589.946

Dados Gerenciais – 1T15

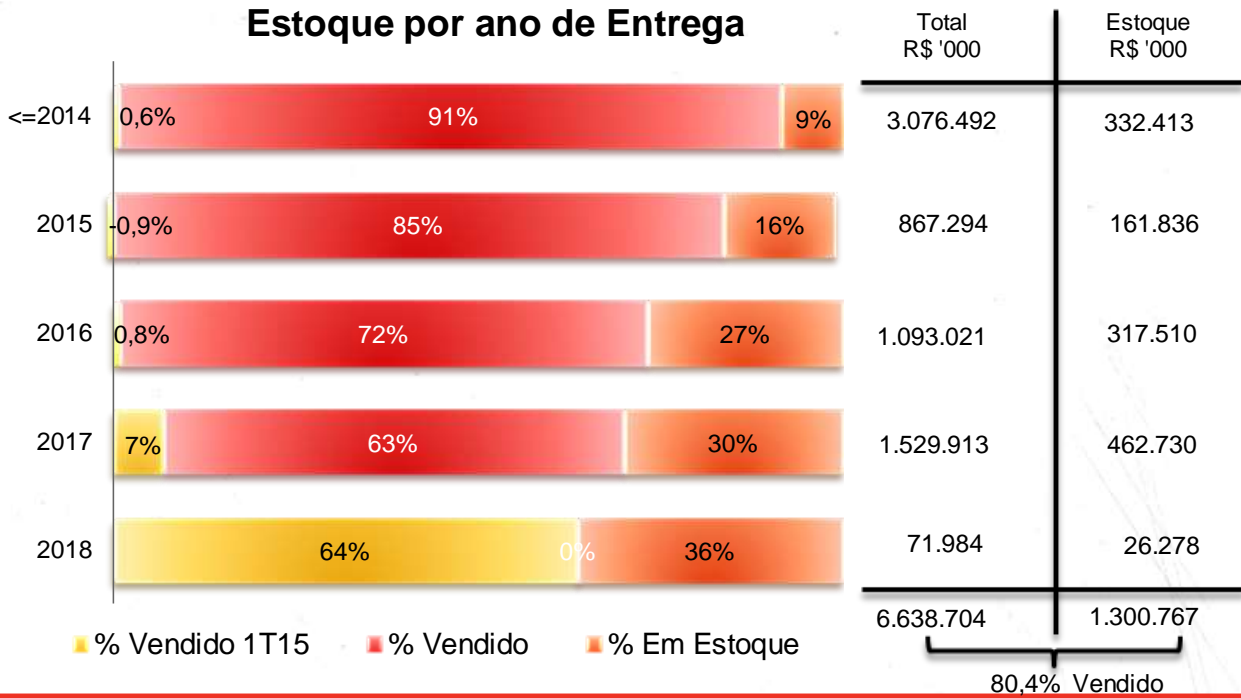
Estoque por Padrão



Estoque por Status da Obra



Estoque por ano de Entrega



PROJETO CORPORATIVO EZ TOWERS



Representação Artística

Com obras iniciadas em 2012, a Torre A do *EZ Towers* foi entregue em dezembro de 2014, com a Torre B tendo entrega programada para o final de 2015.

Conforme divulgado em 16 de abril de 2015, a operação de venda da Torre A do projeto *EZ Towers* para a São Carlos Empreendimentos e Participações S.A. foi concluída no primeiro trimestre de 2015. Desta forma, com a entrega da Torre A em dezembro de 2014 e a outorga da escritura definitiva de compra e venda em março de 2015, as obrigações financeiras contratuais foram integralmente assumidas pela São Carlos.

O contrato de Alienação e Aquisição da Torre A do projeto *EZ Towers*, teve valor de **R\$564 milhões**. A receita da venda está sendo reconhecida desde o 1T13 e de acordo com a evolução da obra, conforme o método PoC (*percentage of completion*), devendo-se descontar os efeitos de Ajuste Valor Presente (AVP). Até 31 de março de 2015, o custo total incorrido para o projeto, considerando a construção das duas torres, era de R\$468,7 milhões.

O formato de pagamento do valor da venda foi dividido em dois tipos de parcelas: [i] Parcelas Determinadas corrigidas pelo INCC, sendo que a primeira delas já foi paga ainda no 1T13, no valor de R\$58 milhões, a segunda e terceira pagas no 4T14 e 1T15; e [ii] em Parcelas Variáveis, relacionadas aos encargos do Financiamento à Construção e que foram pagas ao longo da construção do projeto.

O gráfico abaixo mostra a evolução pelo método PoC do projeto EZ Towers:

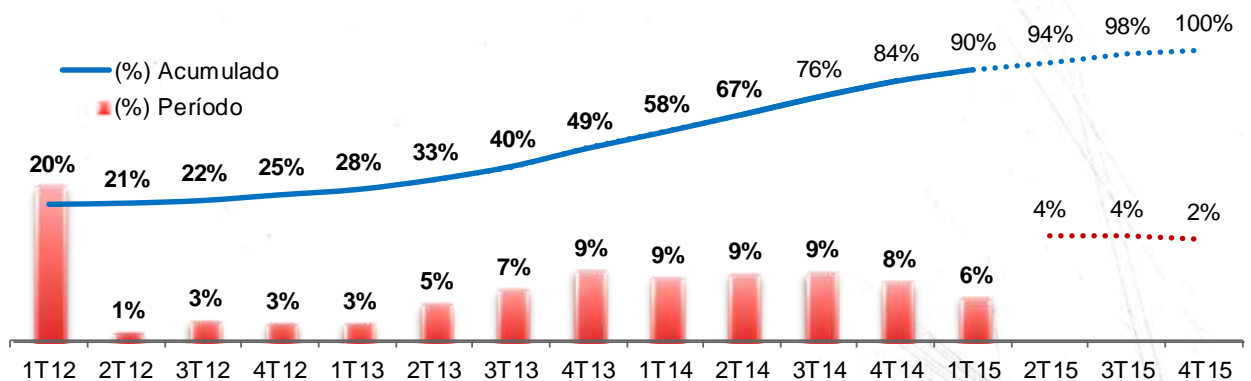


Foto Área de Acesso - EZ Towers em 27 de abril de 2015



Foto Aérea - EZ Towers em 27 de abril de 2015

MERCADO DE CAPITAIS

Composição Acionária

Listada no segmento do Novo Mercado de governança corporativa sob o código EZTC3, a EZTEC possuía, em 30 de março de 2015, 146.724.120 ações ordinárias e um *free float* de 33,9%, que corresponde a 49.727.493 ações.

Em AGE realizada em 30 de abril de 2015, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia no valor de R\$169.999.991,70, passando o capital social da Companhia para R\$1.219.999.991,70, capitalizando parte da Reserva de Lucros da Companhia no referido valor, com a emissão de 10.334.346 novas ações ordinárias.

Ativo Líquido

A Companhia tem demonstrado trimestralmente desde 2008, o cálculo de seus ativos líquidos, com objetivo de ressaltar, através de uma síntese das informações contábeis auditadas e gerenciais, o valor patrimonial intrínseco da Companhia, ainda não refletido, completamente, nas demonstrações contábeis:

Cálculo do Ativo Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	1T15	1T14
Contabilidade - Controladora	1.744.367	1.732.113
(+) Caixa e Aplicações Financeiras	436.516	257.676
(-) Dívida Bruta	(125.295)	(351.524)
(-) Dividendos a Pagar	(162.652)	(139.172)
(+) CEPAC	-	-
(+) Recebíveis Não Performados	1.277.647	1.850.541
(+) Recebíveis Performados	422.732	282.498
(-) Obrigações de Construção	(814.687)	(684.634)
(+) Terrenos em Estoque ⁽¹⁾	718.780	580.716
(-) Terrenos / Aquisição de Cotas a Pagar ⁽²⁾	(116.770)	(138.155)
(+) Ajuste a Valor Presente (AVP) - Realizado	23.012	30.426
(+) Ajuste a Valor Presente (AVP) - Não-Realizado	85.084	43.741
Estoque Gerencial	1.936.472	2.021.059
(+) Unidades em Estoque ⁽³⁾	1.300.472	1.372.414
(+) Projeto em Construção EZ Towers	636.000	636.000
(+) Vendas em Cláusula Suspensiva	-	12.645
Ativo Líquido Compartilhado	512.857	425.431
Ativo Líquido Ajustado Total	4.193.696	4.178.603
Total de Ações	146.724	146.724
Valor por ação estimado no Ativo Líquido Ajustado	28,58	28,48

(1) Valor de terrenos a custo de aquisição.

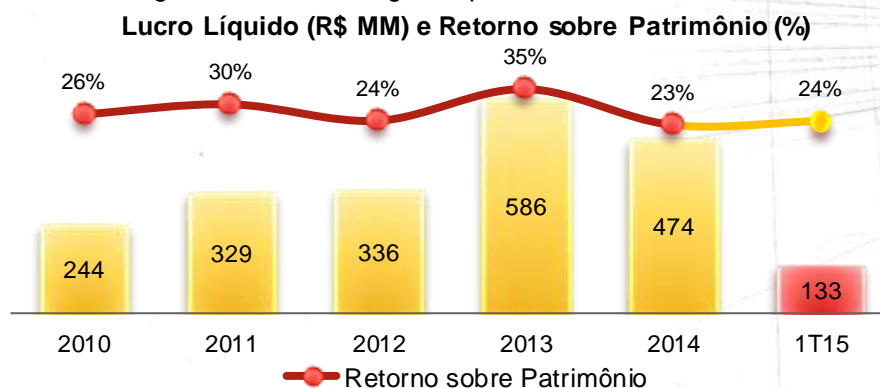
(2) Contas a pagar pela aquisição de terrenos e aquisição de cotas de participação em projetos.

(3) Unidades em estoque em função da tabela de preço vigente.

Importante ressaltar que os terrenos em estoque estão considerados a **valor contábil**, ou seja, valor efetivamente pago no momento da transação, desconsiderando a valorização real que ocorreu no período. Além disso, o cálculo de Ativo Líquido desconsidera o VGV potencial de R\$6,1 bilhões que estes terrenos podem gerar.

Retorno sobre Patrimônio Líquido

No gráfico abaixo, demonstramos a rentabilidade da EZTEC sob a ótica de retorno sobre patrimônio (*return on equity – ROE*). O ROE de 2013 foi positivamente impactado pelo reconhecimento de receita da venda da *Torre A* do projeto corporativo *EZ Towers*, uma vez que as obras já estavam em andamento quando a venda ocorreu. Os impactos desta venda deverão ser percebidos até o final de 2015, quando a construção do projeto deve estar concluída. A Companhia optou pelo crescimento com rígido controle da sua operação e através da geração própria de caixa e com baixa alavancagem. Desta forma, os patamares de retorno observados são reflexos de uma operação eficiente, que cresce com margem bruta elevada e racionalização das despesas comerciais e administrativas, resultando em forte giro de ativos e margem líquida muito acima da média do setor.



TELECONFERÊNCIAS E CONFERÊNCIAS

Segue abaixo as informações de acesso para as teleconferências dos resultados do primeiro trimestre de 2015:

Teleconferência com Webcast (em português)

Data: 08 de maio de 2015
Horário: 10h30 (horário de Brasília)
09h30 (horário de Nova Iorque)
Telefone: +55 (11) 3728-5971
Código: EZTEC

Replay: +55 (11) 3127-4999
Código: 29479311
Webcast: www.eztec.com.br/ri

Os links de acesso estarão disponíveis no *website* da Companhia (www.eztec.com.br/ri), na seção de Relações com Investidores.

Teleconferência com Webcast (em inglês)

Data: 08 de maio de 2015
Horário: 09h30 (horário de Brasília)
08h30 (horário de Nova Iorque)
Telefone: +1 (412) 317-6776
Código: EZTEC

Replay: +1 (412) 317-0088
Código: 10063342
Webcast: www.eztec.com.br/ir

Os links de acesso estarão disponíveis no *website* da Companhia (www.eztec.com.br/ir), na seção de Relações com Investidores.

Relacionamento com os Auditores Independentes: Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03 informamos que os auditores independentes da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes S.S. não prestaram durante 1T15 outros serviços que não os relacionados com auditoria externa. A política da empresa na contratação de serviços de auditores independentes assegura que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade.

Informações não financeiras e/ou não contábeis como, por exemplo, o EBITDA, volume de vendas e VGV lançado, além da demonstração de resultados do 4T14, não foram auditadas pelos auditores independentes.

Disclaimer: Este comunicado contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da EZTEC S.A.. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da EZTEC S.A. em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela EZTEC S.A. e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

ANEXO I: FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstração de Fluxo de Caixa Consolidado

Períodos findos em 31.março

1T15

Valores expressos em milhares de reais - R\$

Lucro Líquido	133.106
Ajustes para Reconciliar o Lucro Líquido com o Caixa Gerado pelas Atividades Operacionais:	(28.419)
Ajuste a Valor Presente Líquido dos Impostos	1.924
Variação Monetária e juros, líquidos	(10.123)
Depreciações e Amortizações	2.171
Amortizações de ágio mais valia	-
Ganho em investimentos com compra vantajosa	-
Baixa de Investimentos	-
Equivalência Patrimonial	(29.641)
Imposto de renda e contribuição social - correntes e com recolhimento diferidos	7.250
Baixa de Imobilizado	-
(Aumento) Redução dos Ativos Operacionais:	400.591
Contas a Receber de Clientes	464.648
Imóveis a Comercializar	(68.868)
Aquisição CEPAC	-
Despesas Antecipadas	991
Demais Ativos	3.820
Aumento (Redução) dos Passivos Operacionais:	88.473
Adiantamento de Clientes	67.811
Juros Pagos	(11.186)
Dividendos recebidos de controlada	29.448
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(6.105)
Fornecedores	(723)
Outros Passivos	9.228
Caixa Gerado (Aplicado) nas Atividades Operacionais	593.751
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:	(227.219)
Aplicações Financeiras	(237.876)
Resgate de títulos financeiros	26.539
Ágio na Aquisição de Investimentos	-
Aquisição de Investimentos	(15.818)
Aquisição de Bens do Imobilizado	(64)
Ágio na aquisição de participação de não controladores	-
Caixa Aplicado nas Atividades de Investimentos	(227.219)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:	(381.723)
Dividendos Pagos	-
Captação de Empréstimos e Financiamentos	181.891
Efeito de participação de acionistas não controladores nas controladas	(43)
Amortização de Empréstimos e Financiamentos	(563.571)
Caixa Gerado pelas nas Atividades de Financiamentos	(381.723)
Aumento (Redução) do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	(15.191)
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício	128.411
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Exercício	113.220

ANEXO II: RECEITA POR EMPREENDIMENTO

Empreendimento	Data Lançamento	Data Entrega Contratual	% EZTEC	% Vendido (Unid.)	Receita Acumulada ⁽¹⁾
2007					
Evidence	mar/07	set/10	50%	100%	41.367
Clima Bothanico	mar/07	dez-09 e mar-10	100%	100%	147.166
Vert	mar/07	fev/10	100%	100%	51.772
Clima do Bosque	jun/07	mar/10	100%	100%	85.294
Sports Village Ipiranga	set/07	jul/10	100%	100%	93.401
Quality House Lapa	out/07	nov/10	100%	100%	100.549
Ville de France	out/07	mar-09, mai-09, ago-10 e nov-10	50%	100%	53.678
2008					
Clima do Parque	mar/08	set/10	100%	100%	150.733
Bell'Acqua	abr/08	out/10	100%	99%	43.027
Prime House Vila Mascote	jun/08	abr/11	100%	100%	57.485
Splendor Square	jun/08	fev/11	100%	99%	80.593
Premiatto	jun/08	jul/11	50%	100%	75.407
Mundeo	jun/08	out/10	100%	100%	26.626
Splendor Klabin	set/08	mar/11	90%	100%	46.681
Vidabella 1	out/08	jun/10	50%	100%	7.254
Chácara Sant'Anna	nov/08	ago/11	50%	100%	77.487
2009					
Supéria Moema	mar/09	set/11	100%	100%	71.925
Capital Corporate Office	mai/09	nov/12	100%	100%	308.843
Le Premier Ibirapuera Parc	jun/09	jun/12	100%	100%	88.443
Vidabella 2	jul/09	jun/10	50%	100%	7.170
Supéria Paraíso	ago/09	nov/11	100%	100%	61.539
Vidabella 3	out/09	mar/11	50%	100%	9.905
Vidabella 4	out/09	mar/11	50%	100%	9.951
Vidabella 5	out/09	mar/11	50%	100%	9.989
Reserva do Bosque	out/09	mai/12	50%	100%	29.662
Quality House Jd. Prudência	nov/09	set/12	100%	100%	73.095
2010					
Gran Village Club	jan/10	dez/12	100%	100%	116.417
Clima Mascote	fev/10	dez/12	100%	99%	101.656
Massimo Residence	mar/10	set/12	50%	99%	34.085
Up Home	abr/10	jan/13	100%	99%	75.944
Quinta do Horto	mai/10	fev/13	100%	93%	72.444
Prime House Sacomã	mai/10	mai/13	100%	100%	51.094
Sky	jun/10	out/13	90%	96%	155.947
Varanda Tremembé	jun/10	abr/13	100%	100%	51.758
Sophis	set/10	out/13	100%	100%	110.599
Royale Prestige	out/10	set/13	60%	87%	108.277
Art'E	out/10	nov/13	50%	93%	63.448
Gran Village V. Formosa	nov/10	dez/13	100%	99%	118.484
2011					
NeoCorporate Offices	jan/11	fev/14	100%	74%	143.132
Up Home Jd. Prudência	fev/11	jan/14	100%	100%	73.372
Trend Paulista Offices	fev/11	dez/13	50%	88%	77.436
Quality House Sacomã	fev/11	fev/14	100%	99%	74.780
Royale Tresor	mar/11	mar/14	60%	81%	59.364
Supéria Pinheiros	jun/11	ago/14	100%	90%	54.335
Chateau Monet	jun/11	ago/14	100%	70%	97.261
Still Vila Mascote	jun/11	nov/14	50%	75%	29.270
Sophis Santana	set/11	set/14	100%	64%	74.065
Royale Merit	nov/11	mar/15	60%	72%	57.378
Vidabella 6 a 10	dez/11	Set-13 e Set-14	50%	93%	25.383
Up Home Vila Carrão	dez/11	jan/15	100%	85%	68.904
Vivart Tremembé	dez/11	ago/14	100%	74%	50.794
Gran Village São Bernardo	dez/11	dez/14	100%	85%	162.208
2012					
Neo Offices	fev/12	mar/14	100%	82%	34.396
Bosque Ventura	mar/12	ago/15	70%	94%	91.617
Terraço do Horto	mai/12	ago/12	100%	100%	11.994
Massimo Nova Saúde	jun/12	mar/15	100%	93%	60.978
In Design	jun/12	jul/15	100%	91%	98.236
The View	jul/12	abr/12	100%	85%	81.300
Green Work	jul/12	abr/15	100%	85%	107.650
Up Home Santana	ago/12	ago/15	100%	51%	21.449
Chácara Cantareira	set/12	jan/16	50%	82%	39.916
Prime House São Bernardo	set/12	out/15	100%	84%	100.904
Parque Ventura	out/12	jan/16	70%	93%	86.854
Jardins do Brasil - Abrolhos	out/12	jan/16	28%	81%	43.915
Jardins do Brasil - Amazônia	out/12	jan/16	28%	76%	47.830
Brasiliano	nov/12	set/15	45%	86%	28.452
Dez Cantareira	dez/12	abr/15	50%	100%	23.201
2013					
EZ Towers	jan/13	dez/15	100%	50%	603.414
Le Premier Paraíso	mar/13	fev/16	100%	68%	44.812
Premiatto Sacomã	fev/13	jan/16	100%	85%	36.110
Splendor Vila Mariana	mar/13	out/15	100%	88%	54.445
EZ Mark	mai/13	fev/16	100%	61%	129.884
Jardins do Brasil - Mantiqueira	jul/13	nov/16	28%	92%	27.452
Centro Empresarial Jardins do Brasil - Torre São Paulo	jun/13	set/16	28%	87%	14.448
Centro Empresarial Jardins do Brasil - Torre Osasco	jul/13	set/16	28%	81%	13.784
Massimo Vila Mascote	set/13	set/16	100%	59%	37.880
Quality House Ana Costa	set/13	fev/17	100%	56%	22.611
Cidade Maia - Alameda	dez/13	mar/17	100%	87%	26.939
Cidade Maia - Jardim	dez/13	mar/17	100%	78%	26.617
Cidade Maia - Praça	dez/13	mar/17	100%	76%	31.707
2014					
Cidade Maia - Botanica	mar/14	ago/17	100%	69%	29.941
Cidade Maia - Reserva	mar/14	nov/17	100%	51%	8.160
Magnifico Mooca	mai/14	set/17	50%	94%	10.841
San Felipe - Palazzo	jun/14	ago/17	100%	81%	10.326
San Felipe - Giardino	jun/14	ago/17	100%	52%	12.699
Prime House Bussocaba	out/14	nov/17	65%	62%	5.793
Le Premier Flat Campos do Jordão	jul/14	out/17	100%	83%	16.924
Legítimo Santana	dez/14	set/17	100%	63%	8.567
2015					
Splendor Ipiranga	fev/15	abr/18	100%	64%	10.761

1) Considera a receita de venda de imóveis (líquida de distratos), atualização monetária e financeira ponderada pela participação da Companhia.

GLOSSÁRIO

Alto Padrão: Unidade com preço de venda acima de R\$8.000,01 por metro quadrado, na data do lançamento.

CEPACs: Instrumentos de captação de recursos pelas prefeituras para financiar obras públicas de urbanização, são adquiridos por empresas interessadas em ampliar o potencial de construção de uma área. Os CEPACs são considerados ativos de renda variável, uma vez que sua rentabilidade está associada à valorização dos espaços urbanos e podem ser negociados no mercado secundário da Bovespa.

Custo de Imóveis Vendidos: Composto pelo custo de terreno, desenvolvimento de projeto (incorporação), custo de construção e despesas relacionadas ao financiamento à produção (SFH).

Land bank: Banco de Terrenos que a EZTEC detém para futuros empreendimentos que poderão ser adquiridos em espécie, utilização do caixa ou através de permuta com unidades do próprio empreendimento.

Médio-Alto Padrão: Unidade com preço de venda entre R\$6.000,01 e R\$8.000,00 por metro quadrado, na data do lançamento.

Médio Padrão: Unidade com preço de venda entre R\$4.000,01 e R\$6.000,00 por metro quadrado, na data do lançamento.

Método POC (Percentage of Completion): De acordo com as práticas contábeis no Brasil, as receitas são reconhecidas através do método contábil de Evolução Financeira da Obra ("PoC"), medindo-se o andamento da obra até sua conclusão em termos de custos reais incorridos em relação ao total de custos orçados.

Padrão Econômico: Unidade com preço de venda entre R\$2.500,01 até R\$4.000,00 por metro quadrado, na data do lançamento.

Padrão Super Econômico: Unidade com preço de venda inferior a R\$2.500,00 por metro quadrado, na data do lançamento.

Patrimônio de Afetação: Regime pelo qual o patrimônio do empreendimento permanece segregado do patrimônio do incorporador até a conclusão da obra. O caixa do empreendimento também não é afetado em caso de falência ou insolvência do incorporador. Os empreendimentos submetidos a este regime obtêm um RET (Regime Especial Tributário), com o benefício tributário de uma alíquota consolidada de imposto (PIS+COFINS+IR+CSLL) de 4,0% sobre a receita.

Recebíveis Performados: Valores a receber de clientes referentes a unidades concluídas.

Receitas de Vendas a Apropriar: Corresponde às vendas contratadas cuja receita é apropriada em períodos futuros em função da evolução financeira da obra.

Resultado de Venda de Imóveis a Apropriar: Em função do reconhecimento de receitas ser decorrente da evolução financeira da obra (Método PoC), as receitas de incorporação de contratos assinados é reconhecida em períodos futuros. Sendo assim, o Resultado de Venda de Imóveis a Apropriar corresponde às vendas contratadas menos o custo orçado de construção das unidades a serem reconhecidas em períodos futuros.

ROE (Return On Equity): Em português Retorno sobre o Patrimônio Líquido. Indicador financeiro que mede o retorno do capital investido pelos acionistas (patrimônio líquido). Para calculá-lo, basta dividir o lucro líquido da empresa pelo seu patrimônio líquido.

Vendas Contratadas: Valor dos contratos firmados com os clientes, referentes às vendas de Unidades prontas ou para entrega futura.

GVV (Valor Geral de Vendas): Valor obtido ou a ser potencialmente obtido pela venda de todas as Unidades de um determinado empreendimento imobiliário, a um certo preço pré-determinado no lançamento.

GVV EZTEC (Valor Geral de Vendas EZTEC): Valor obtido ou a ser potencialmente obtido pela venda de todas as Unidades de um determinado empreendimento imobiliário, a um certo preço pré-determinado no lançamento, proporcionalmente à sua participação no empreendimento.