

# UNICASA

Móveis

Divulgação de Resultados 3T12



Dell Anno favorita. new Telasul UNICASA  
CORPORATE



**Dados de mercado em 12/11/2012**  
**Cotação: R\$11,40**  
**Valor de Mercado: R\$753.384.549,60**

**Teleconferência 3T12**  
 Teleconferência em português com  
 tradução simultânea para inglês:

**13 de Novembro de 2012**

Terça-feira, 12:30hs  
 (horário de Brasília)

**Dial-in com conexão no Brasil:**  
 + 55 11 4688-6341

**Dial-in com conexão nos Estados Unidos:**  
 +1 786 924-6977

### Relações com Investidores

Paulo Junqueira  
 Diretor Financeiro e de RI

Alisandra Matos  
 Analista de RI

Tel.: (54) 3455-4425  
[dri@unicasamoveis.com.br](mailto:dri@unicasamoveis.com.br)  
[www.unicasamoveis.com.br/ri](http://www.unicasamoveis.com.br/ri)

Bento Gonçalves (RS), 12 de novembro de 2012. A Unicasa Móveis S.A. (BM&FBOVESPA: UCAS3), uma das maiores companhias do setor de móveis planejados do Brasil, atuando em todos os estados, com produtos para todas as classes sociais, comercializados por meio das marcas Dell Anno, Favorita, New e Telasul, divulga hoje os resultados do 3º trimestre de 2012. As variações e demais comparações são, exceto quando indicado de outra forma, feitas em relação ao mesmo período do ano anterior. As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas em bases individuais, em milhares de reais, de acordo com as normas internacionais de contabilidade (International Financial Reporting Standards – IFRS).

### Destaques do Período (3T12)

- Receita Líquida de R\$71,6 milhões, -11,7% x 3T11 e +8,2% x 2T12;
- Margem Bruta de 41,0% -0,5p.p. x 3T11 e +2p.p. x 2T12;
- EBITDA de R\$ 15,9 milhões, margem EBITDA de 22,2% (R\$ 22,4 milhões – 27,7% no 3T11 e R\$ 7,9 milhões e 12,0% no 2T12);
- Lucro Líquido de R\$ 12,2 milhões, -30,4% x 3T11 e +114,1% x 2T12.
- *Same Store Sales* consolidado de -5,3% no 3T12 e +2,0% no 9M;

*O ano de 2012 tem sido desafiador para o segmento de móveis planejados. Nosso desempenho neste trimestre, apesar de apresentar recuperação em relação ao 2T12, em parte devido à sazonalidade, ainda apresentou reflexos dos resultados do 1S12, o que deve continuar no curto prazo.*

*Para 2013, considerando uma recuperação do ambiente econômico, estaremos em posição privilegiada para obter melhor desempenho, colhendo os resultados positivos dos esforços de reposicionamento que prejudicaram os resultados de 2012.*

### Sumário Executivo

Sumário Executivo	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Líquida	71.561	81.045	-11,7%	203.881	214.312	-4,9%
Lucro Bruto	29.339	33.604	-12,7%	83.990	90.905	-7,6%
<b>Margem Bruta</b>	<b>41,0%</b>	<b>41,5%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>	<b>41,2%</b>	<b>42,4%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>
Resultado Operacional	13.859	20.737	-33,2%	38.935	55.204	-29,5%
<b>Margem operacional</b>	<b>19,4%</b>	<b>25,6%</b>	<b>-6,2 p.p.</b>	<b>19,1%</b>	<b>25,8%</b>	<b>-6,7 p.p.</b>
Lucro Líquido	12.244	17.589	-30,4%	31.932	42.855	-25,5%
<b>Margem Líquida</b>	<b>17,1%</b>	<b>21,7%</b>	<b>-4,6 p.p.</b>	<b>15,7%</b>	<b>20,0%</b>	<b>-4,3 p.p.</b>
EBITDA	15.907	22.459	-29,2%	45.122	60.256	-25,1%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>22,2%</b>	<b>27,7%</b>	<b>-5,5 p.p.</b>	<b>22,1%</b>	<b>28,1%</b>	<b>-6,0 p.p.</b>

### Mensagem da Administração

O ano de 2012 continua bastante desafiador para o mercado de móveis planejados. A disponibilidade de crédito, apesar da evolução em relação ao 2T12 continua abaixo dos níveis de 2011. O efeito da isenção de IPI, que impulsionou a venda de automóveis no mesmo período, não teve o mesmo apelo em nosso negócio, pois o efeito líquido para o consumidor final é muito menos representativo, especialmente nas lojas exclusivas. Continuamos percebendo um bom volume de projetos sendo realizados nas lojas, contudo ainda apresentando índices de conversão abaixo da média. Readequamos nossa política de descontos a níveis normalizados, recuperando gradualmente margem. A cidade de São Paulo, muito representativa em nossa base de receita, tem sofrido com o atraso na entrega de obras, o que se traduz em postergação de reconhecimento de receita para a companhia. Nosso desempenho, apesar de apresentar recuperação em relação ao 2T12, em parte devido à sazonalidade, ficou aquém do 3T11, nossa maior base histórica de receita por trimestre.

O ano tem sido ainda de consolidação do processo de profissionalização e de evolução qualitativa de informações, processos e controles. Muito do que estamos investindo neste ano trará resultados ao longo de 2013 e de 2014, em especial nossos projetos de lojas próprias e de implantação de ERP nas revendas. Estas duas iniciativas combinadas deverão trazer mais informações sobre a operação de varejo, permitindo mais qualidade de gestão e controle das lojas.

Com relação ao projeto de lojas próprias, publicamos no dia 08 de outubro Ata de Reunião do Conselho de Administração, que aprova a criação da empresa Unicasa Comércio de Móveis Ltda., com sede em Bento Gonçalves, RS, controlada 100% pela Unicasa Indústria de Móveis S.A., e tem como objetivo a abertura de lojas próprias em locais a serem definidos num futuro próximo. O projeto prevê a abertura entre quatro e cinco lojas até o final do ano de 2013 e servirá como piloto para a operação de lojas com atendimento direto ao consumidor. De acordo com os resultados obtidos, teremos plenas condições de avaliar a possibilidade de abrir novos pontos. O projeto de implantar um único ERP em toda a rede de lojas continua avançando dentro do cronograma e até o último trimestre de 2013 deve estar implantado em toda a rede. Com o ERP instalado nas revendas, esperamos acompanhar em tempo real informações comparáveis, consolidadas e obtidas de maneira sistêmica das revendas por marca e região.

Estamos especialmente confiantes com relação a 2013, quando os resultados positivos dos esforços de reposicionamento que prejudicaram os resultados de 2012, devem se tornar evidentes. Em 2013 teremos a recuperação de receita em algumas capitais importantes, que não compuseram a base de receita de 2012 ou o fizeram de forma parcial. Em 2012, investimos na qualificação de produto, especialmente para Dell Anno, incluindo acessórios e a produção própria de Lacca, reduzindo custos e prazos de entrega, ações que terão efeitos no próximo exercício.

Além disso, com uma rede mais qualificada, com a experiência de operação de lojas próprias e com maior qualidade de informação, gestão e controle das revendas exclusivas, poderemos identificar oportunidades e melhores práticas, que em sendo disseminadas por toda a rede poderão elevar a performance de toda a base de revendedores exclusivos, melhorando a qualidade do serviço e por consequência a performance de vendas e a rentabilidade da rede e da Unicasa.

### Canais

O principal canal de distribuição da Unicasa está no formato de revendas exclusivas distribuídas pelo país. A marca New aumentou sua base de revendedores em 15 lojas no 3T12 acumulando 75 adições no ano. As marcas Dell Anno e Favorita contam com mais 3 lojas, reduzindo o déficit do início do ano para 14 lojas.

O canal multimarca possui 2.130 pontos de venda, sendo 91% Telasul e 9% New.

Apresentamos a evolução do número de lojas exclusivas por trimestre a partir de 2011:

Período	2011	1T12	2T12	3T12
<b>Lojas Exclusivas</b>	<b>886</b>	<b>897</b>	<b>929</b>	<b>947</b>
Dell Anno e Favorita	477	458	460	463
New Exclusivo	379	409	439	454
Telasul	30	30	30	30

### Desempenho de Vendas

#### Receita Bruta ex-IPI

As informações de receita por marca são apresentadas no formato de receita bruta com a exclusão do IPI da base comparativa – (receita bruta ex-IPI), pois em nossa avaliação as informações de vendas por marca tem melhor comparabilidade neste formato, visto que em 2011 não tínhamos o benefício fiscal da isenção do IPI. As informações de receita bruta estão disponíveis no Anexo I.

#### Dell Anno e Favorita

Dell Anno e Favorita	3T12	3T11	Δ1	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	47.783	63.107	-24,3%	142.867	171.698	-16,8%
Número de Módulos Vendidos	171,5	220,6	-22,3%	520,1	602,4	-13,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	278,6	286,1	-2,6%	274,7	285,0	-3,6%
Same Store Sales <sup>1</sup>	-11,7%	n/a	n/a	-2,7%	n/a	n/a

As marcas Dell Anno e Favorita apresentaram redução de 24,3% da receita bruta ex-IPI em comparação ao 3T11. Com relação ao 2T12, houve recuperação de 2,7% de preço e crescimento de receita bruta ex-IPI de 4,1%.

(1) *Same Store Sales: venda nas mesmas lojas, faturamento sell in – Unicasa para rede de lojas. Excluimos da base de cálculo lojas que não estejam abertas e com receita nos últimos 12 meses, que tenham mudado de empreendedor, de endereço ou de marca.*

### Dell Anno e Favorita - Continuação

O *Same Store Sales (SSS)* <sup>(1)</sup> foi de -11,7% no trimestre e -2,7% nos nove meses. O SSS foi calculado com base em lojas cuja receita teve representatividade de 50,1%. A base excluída, de 49,9% apresentou queda de 33,0%, e tem como principais motivadores o desempenho de lojas fechadas nos últimos 12 meses, parcialmente compensados por lojas abertas no mesmo período. Para as próximas divulgações, estamos reavaliando a manutenção da informação de SSS, até que este seja calculado com base em lojas que representem pelo menos de 90% da receita das marcas. Acreditamos que a base de lojas deve ter esta representatividade após a implantação do ERP nas vendas. Mais de 60% da redução de receita das marcas Dell Anno e Favorita está concentrada na cidade de São Paulo. A receita nesta capital deve apresentar recuperação gradual ao longo de 2013, por meio de abertura de vendas exclusivas, e até mesmo de lojas próprias. Além de São Paulo, tivemos retrações de vendas em outras 6 capitais, com Dell Anno ou Favorita, por motivos de fechamentos ocorridos nos últimos trimestres. Destas 6 capitais, 4 já foram recuperadas recentemente ou possuem lojas em processo avançado de abertura e estarão plenamente recuperadas em 2013. As outras 2 capitais estão no nosso foco de prospecção para 2013. As demais capitais apresentam crescimento ou o mesmo nível de faturamento dos anos anteriores. As retrações no interior se concentraram somente em 5 cidades cujas ações de recuperação estão em andamento.

### New

New Exclusivo	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	23.848	25.520	-6,6%	66.326	62.883	5,5%
Número de Módulos Vendidos	128,1	126,5	1,3%	350,1	324,1	8,0%
Preço Médio Unitário (R\$)	186,2	201,7	-7,7%	189,4	194,0	-2,4%
<i>Same Store Sales</i> <sup>1</sup>	7,0%	n/a	n/a	13,1%	n/a	n/a

New Multimarca	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	4.626	5.023	-7,9%	12.867	12.990	-0,9%
Número de Módulos Vendidos	25,7	25,2	2,0%	70,4	67,2	4,8%
Preço Médio Unitário (R\$)	180,0	199,3	-9,7%	182,8	193,3	-5,4%

O desempenho das lojas exclusivas New apresentaram retração de receita bruta ex-IPI de 6,6%. O *Same Store Sales (SSS)* <sup>(1)</sup> apresentou crescimento de 7,0% no trimestre e 13,1% nos nove meses. O SSS foi calculado com base em lojas cuja receita teve representatividade de 61,0%. A base excluída do cálculo apresentou queda de 21,1% e tem como principais motivadores o desempenho de lojas fechadas nos últimos 12 meses, parcialmente compensados por lojas abertas no mesmo período. Para as próximas divulgações, estamos reavaliando a manutenção da informação de SSS, até que este seja calculado com base em lojas que representem pelo menos de 90,0% da receita das marcas. Acreditamos que a base de lojas deve ter esta representatividade após a implantação do ERP nas vendas.

(1) *Same Store Sales*: venda nas mesmas lojas, faturamento sell in – Unicasa para rede de lojas. Excluimos da base de cálculo lojas que não estejam abertas e com receita nos últimos 12 meses, que tenham mudado de empreendedor, de endereço ou de marca.

### New - Continuação

No período acumulado de nove meses o crescimento foi de 5,5% de receita bruta ex-IPI, evolução de 8,0% em módulos vendidos e queda do preço médio em 2,4%.

A retração de receita da New neste trimestre em relação ao 3T11 se deveu principalmente aos seguintes fatores: a New foi a nossa marca que mais sentiu o atraso na entrega de empreendimentos, especialmente em São Paulo – estimamos que aproximadamente 75% das entregas de imóveis sejam no target de New; ao aumento da competição incluindo a entrada de novos players e a adoção de políticas de preços agressivas, que em nossa avaliação, não são sustentáveis no médio prazo; à base comparativa do 3T11 apresentou alto volume de negócios corporativos realizados por revendas New, não repetidos no 3T12; a perda de 6 lojas que compuseram a base de receita do 3T11, sendo 4 em São Paulo e 2 em outra capital - estes mercados estão no foco de abertura de novas revendas New para os próximos trimestres.

Além disso, o crescimento líquido de 75 lojas New em 2012 se concentrou de maneira significativa em cidades do interior, com faturamento médio menos representativo. A adição de receita destas lojas não foi suficiente para suplantar o efeito neste trimestre dos fatores anteriormente citados.

O canal multimarca apresentou declínio de 7,9% de receita bruta ex-IPI no trimestre e queda de 0,9% no período acumulado de nove meses, sendo um canal onde temos gradualmente reduzido a participação da marca New, assim como ocorreu no passado com as marcas Dell Anno e Favorita.

### Telasul

O desempenho da marca Telasul nos canais exclusivo e multimarca apresentou crescimento em ambos períodos comparativos. A receita bruta ex-IPI foi superior em 23,3%, com aumento de volume de 21,2% e preço médio superior em 1,7%. O período acumulado de nove meses demonstra aumento da receita bruta ex-IPI de 42,4%, com volume de 38,2% superior e aumento do preço médio de 3,1%.

Telasul Exclusivo e Multimarca	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	9.436	7.651	23,3%	27.983	19.650	42,4%
Número de Módulos Vendidos	70,3	58,0	21,2%	213,6	154,6	38,2%
Preço Médio Unitário (R\$)	134,2	131,9	1,7%	131,0	127,1	3,1%

### Unicasa Corporate

Este segmento exibe aumento de receita bruta ex-IPI de 74,6%, com volume de 84,2% superior em módulos vendidos com queda do preço médio de 5,2%.

Unicasa Corporate	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.411	808	74,6%	3.679	3.603	2,1%
Número de Módulos Vendidos	7,0	3,8	84,2%	16,7	18,7	-10,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	201,6	212,6	-5,2%	220,3	192,7	14,3%

### Outras Receitas

As outras receitas são oriundas de vendas para funcionários, fornecedores, transportadoras e outros.

Outras Receitas	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.680	738	127,6%	4.677	2.952	58,4%
Número de Módulos Vendidos	7,3	3,7	97,3%	15,9	14,2	12,0%
Preço Médio Unitário (R\$)	211,2	199,5	5,9%	266,2	207,9	28,0%

### Mercado Externo

As vendas no Mercado Externo apresentaram crescimento de 31,9% em relação ao 3T11, com preço médio superior em 55,6%.

Unicasa - Mercado Externo	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta	3.494	2.648	31,9%	6.310	4.816	31,0%
Número de Módulos Vendidos	33,2	39,2	-15,3%	54,9	65,1	-15,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	105,2	67,6	55,6%	114,9	74,0	55,3%

### Indicadores Consolidados

Unicasa - Consolidado	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	92.278	105.495	-12,5%	264.709	278.592	-5,0%
Número de Módulos Vendidos	443,2	477,0	-7,1%	1.241,7	1.246,3	-0,3%
Preço Médio Unitário (R\$)	208,2	221,1	-5,8%	213,2	223,6	-4,7%
Same Store Sales	-5,3%	n/a	n/a	2,0%	n/a	n/a

Unicasa - Mercado Interno	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta ex-IPI	88.784	102.847	-13,7%	258.399	273.776	-5,6%
Número de Módulos Vendidos	410,0	437,8	-6,3%	1.186,8	1.181,2	0,5%
Preço Médio Unitário (R\$)	216,5	234,9	-7,8%	217,7	231,8	-6,1%

Unicasa - Mercado Externo	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Bruta	3.494	2.648	31,9%	6.310	4.816	31,0%
Número de Módulos Vendidos	33,2	39,2	-15,3%	54,9	65,1	-15,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	105,2	67,6	55,6%	114,9	74,0	55,3%

O SSS consolidado foi de -5,3% com representatividade de 53,8% da receita bruta ex-IPI das marcas Dell Anno, Favorita e New lojas exclusivas.

### Desempenho Financeiro

#### Sumário Executivo

Sumário Executivo	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Receita Líquida	71.561	81.045	-11,7%	203.881	214.312	-4,9%
Lucro Bruto	29.339	33.604	-12,7%	83.990	90.905	-7,6%
<b>Margem Bruta</b>	<b>41,0%</b>	<b>41,5%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>	<b>41,2%</b>	<b>42,4%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>
Resultado Operacional	13.859	20.737	-33,2%	38.935	55.204	-29,5%
<b>Margem operacional</b>	<b>19,4%</b>	<b>25,6%</b>	<b>-6,2 p.p.</b>	<b>19,1%</b>	<b>25,8%</b>	<b>-6,7 p.p.</b>
Lucro Líquido	12.244	17.589	-30,4%	31.932	42.855	-25,5%
<b>Margem Líquida</b>	<b>17,1%</b>	<b>21,7%</b>	<b>-4,6 p.p.</b>	<b>15,7%</b>	<b>20,0%</b>	<b>-4,3 p.p.</b>
EBITDA	15.907	22.459	-29,2%	45.122	60.256	-25,1%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>22,2%</b>	<b>27,7%</b>	<b>-5,5 p.p.</b>	<b>22,1%</b>	<b>28,1%</b>	<b>-6,0 p.p.</b>

#### Receita Líquida

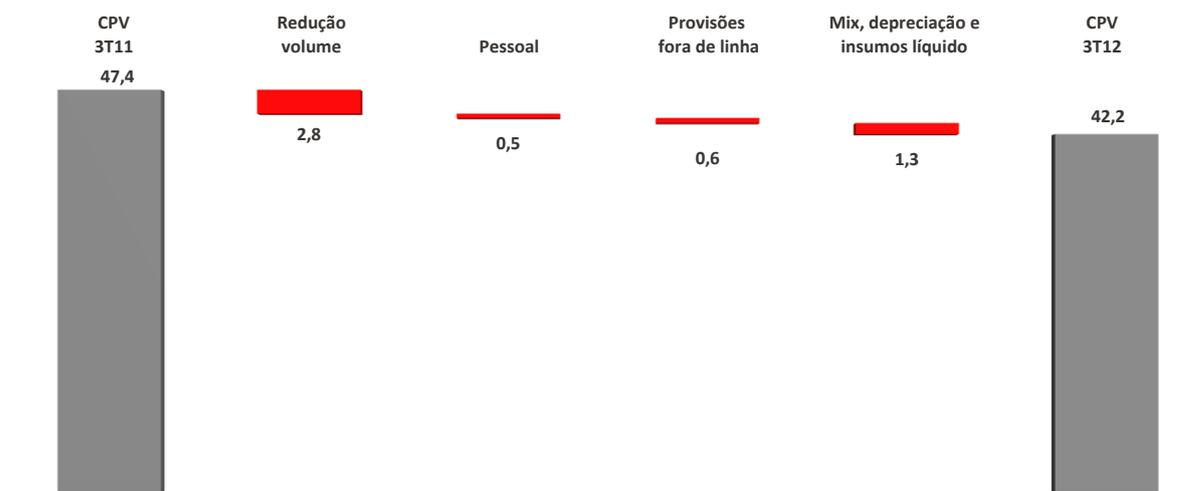
A receita líquida da Companhia reduziu em 11,7% no 3T12 em comparação ao 3T11. No período de 9 meses esta redução foi de 4,9%.

#### Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

O custo unitário médio por módulo vendido reduziu 4,2% de R\$ 99,45 no 3T11 para R\$ 95,27 no 3T12. A receita líquida reduziu 11,7%, o CPV 11,0% e o volume vendido 7,1%, vide anexos. A variação nominal do CPV entre o 3T12 e o 3T11 foi de R\$ 5,2 milhões.

Esta variação se deve principalmente à redução de consumo de materiais por redução de volume vendido de R\$ 2,8 milhões; à redução de despesas com pessoal de R\$ 0,5 milhão relacionada à implantação do novo maquinário e à desoneração da folha de pagamento; à redução nas provisões para perda de produtos fora de linha de R\$ 0,6 milhão devido a otimização de aproveitamento de materiais nos processos produtivos; e à um mix compreendendo maior participação de materiais com custo mais baixo. Em contrapartida tivemos aumento de preços de nossos principais insumos e aumento da depreciação. Efeito de mix, aumento de depreciação e de preços de insumos somados corresponderam a R\$ 1,3 milhões de redução no CPV.

### Custo dos Produtos Vendidos (CPV) - continuação



### Lucro Bruto e Margem Bruta

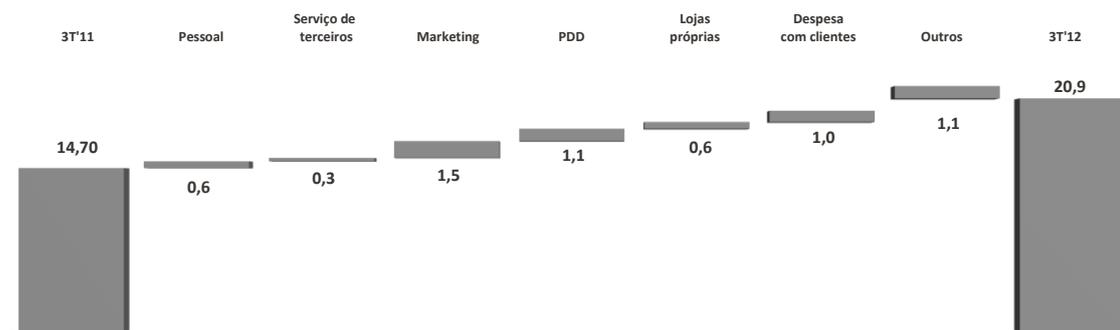
O Lucro Bruto do trimestre foi de R\$ 29,3 milhões, com Margem Bruta de 41,0%. A margem apresentou queda de -0,5p.p. em relação ao 3T11, mas apresentou recuperação em relação ao 2T12, em 2,0 p.p.

A recuperação em relação ao 2T12, mesmo com a manutenção de um mix de produtos com menor margem, é resultado principalmente da redução do custo unitário de módulos vendidos, e da restauração de uma política de descontos normalizada.

### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (VG&A)

As despesas com vendas, gerais e administrativas foram R\$ 6,2 milhões superiores ao 3T11, representando 29,2% da receita líquida, a seguir detalhadas:

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(15.112)</b>	<b>(10.537)</b>	<b>43,4%</b>	<b>(39.230)</b>	<b>(30.127)</b>	<b>30,2%</b>
Pessoal, Serviços de Terceiros, Comissões, Provisões e Materiais	(6.034)	(4.581)	31,7%	(20.752)	(13.353)	55,4%
Marketing e Outros	(9.078)	(5.956)	52,4%	(18.478)	(16.774)	10,2%
<b>% Receita Líquida</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>8,1p.p.</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>5,1p.p.</b>
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>(5.819)</b>	<b>(4.188)</b>	<b>38,9%</b>	<b>(13.954)</b>	<b>(10.859)</b>	<b>28,5%</b>
Pessoal, Serviços de Terceiros, Depreciação e Materiais	(3.295)	(2.614)	26,1%	(8.787)	(7.427)	18,3%
Provisões e Outros	(2.524)	(1.574)	60,4%	(5.167)	(3.432)	50,5%
<b>% Receita Líquida</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>2,9p.p.</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>1,5p.p.</b>
<b>VG&amp;A</b>	<b>(20.931)</b>	<b>(14.725)</b>	<b>42,1%</b>	<b>(53.184)</b>	<b>(40.986)</b>	<b>29,7%</b>



Contratamos neste trimestre uma consultoria de gestão para nos assessorar no processo de construção do orçamento de 2013 com foco na otimização de custos e despesas. Acreditamos que os resultados desta iniciativa se traduzam em redução de custos e despesas comerciais e administrativas em 2013.

Nossas despesas com vendas, gerais e administrativas foram afetadas principalmente pelos fatores relacionados abaixo:

Despesas com marketing com aumento de R\$ 1,5 milhão em relação ao 3T11 em decorrência da manutenção de investimentos em campanhas contratadas no início do ano, com base em uma expectativa de receita maior que a realizada. Com isso seguimos fortalecendo nossas marcas. As despesas com marketing devem continuar nestes patamares ou até mesmo levemente superiores para o 4T12;

### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (VG&A) - continuação

A provisão para devedores duvidosos neste trimestre teve aumento de R\$ 0,6 milhão em relação ao 2T12. A variação em relação ao 3T11 foi de R\$ 1,1 milhão, pois naquele trimestre houve reversão líquida de provisão no montante de R\$ 0,5 milhão;

Despesas com lojas próprias no montante de R\$ 0,6 milhão, relacionadas principalmente a consultorias de franquias e assessorias legais e tributárias;

As despesas com clientes finais apresentaram variação de R\$ 1,0 milhão em relação ao 3T11, e são relacionadas ao atendimento de consumidores finais de lojas fechadas. Estas despesas poderão persistir nestes níveis no curto prazo;

As outras despesas foram R\$ 1,1 milhão superiores ao 3T11, substancialmente em decorrência de despesas tributárias na ordem de R\$ 0,4 milhão, relacionadas ao prêmio bancário.

### Outras Receitas e Despesas Operacionais

Outras receitas e despesas operacionais apresentaram variação de R\$ 3,6 milhões em relação ao 3T11, compostas substancialmente por prêmio bancário decorrente de renegociação do acordo comercial junto à instituição financeira para fomentar operações financeiras na rede de revendedores. Este mesmo acordo elevou o percentual de remuneração sobre os financiamentos contratados em nossas vendas.

Outras Receitas e Despesas Operacionais	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
Despesas Operacionais	-	(67)	-100,0%	(12)	(67)	-82,1%
Receitas Operacionais	5.451	1.925	183,2%	8.141	5.352	52,1%
<b>Prêmio Bancário</b>	4.288	1.120	282,9%	6.299	3.776	66,8%
<b>Outras Receitas operacionais</b>	1.163	805	44,5%	1.842	1.576	16,9%
Total Outras Receitas e Despesas Operacionais	5.451	1.858	193,4%	8.129	5.285	53,8%
% Receita Líquida	7,6%	2,3%	5,3p.p.	4,0%	2,5%	1,4p.p.

### Lucro Líquido

O lucro líquido apresentou queda de 30,4% em relação ao 3T11 em decorrência principalmente da redução de receita, em especial das marcas Dell Anno e Favorita e ao aumento das despesas com vendas gerais e administrativas.

### Resultado Financeiro Líquido

O resultado financeiro líquido apresentou redução de 3,1% em relação ao 3T11 e aumento de 17,1% quando comparado ao 9M11.

Resultado Financeiro	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>2.183</b>	<b>2.253</b>	<b>-3,1%</b>	<b>7.346</b>	<b>6.277</b>	<b>17,0%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(1.056)</b>	<b>(331)</b>	<b>219,0%</b>	<b>(2.166)</b>	<b>(981)</b>	<b>120,8%</b>
Despesas com IOF e tarifas bancárias	(177)	(232)	-23,7%	(503)	(604)	-16,7%
Despesas de empréstimos e financiamentos	(135)	(69)	95,7%	(419)	(226)	85,4%
Despesas com variação cambial	(87)	(19)	357,9%	(309)	(117)	164,1%
Ajustes a valor presente - AVP	(101)	-	-100,0%	(342)	-	-100,0%
Outras despesas financeiras	(556)	(11)	4.954,5%	(593)	(34)	1.644,1%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>3.239</b>	<b>2.584</b>	<b>25,3%</b>	<b>9.512</b>	<b>7.258</b>	<b>31,1%</b>
Juros recebidos	1.068	853	25,2%	2.527	2.198	15,0%
Descontos obtidos	95	33	187,9%	449	282	59,2%
Rendimentos de aplicações financeiras	57	671	-91,5%	2.022	1652	22,4%
Receitas com variação cambial	60	152	-60,5%	211	155	36,1%
Ajuste a valor presente - AVP	1.808	721	150,8%	3.894	2.492	56,3%
Outras receitas financeiras	151	154	-1,9%	409	479	-14,6%

### EBITDA e Margem EBITDA

O EBITDA no 3T12 evidencia redução de 5,5 pontos percentuais, passando de R\$ 22,4 milhões (3T11) para R\$ 15,9 milhões, reflexo dos mesmos fatores que corroboraram para a queda do lucro líquido.

R\$ Mil	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>12.244</b>	<b>17.589</b>	<b>-30,4%</b>	<b>31.932</b>	<b>42.855</b>	<b>-25,5%</b>
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	3.798	5.401	-29,7%	14.349	18.626	-23,0%
<b>(-) Resultado Financeiro</b>	<b>(2.183)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>(7.346)</b>	<b>(6.277)</b>	<b>17,0%</b>
Despesas Financeiras	1.056	331	219,0%	2.166	981	120,8%
Receitas Financeiras	3.239	2.584	25,3%	9.512	7.258	31,1%
<b>EBIT</b>	<b>13.859</b>	<b>20.737</b>	<b>-33,2%</b>	<b>38.935</b>	<b>55.204</b>	<b>-29,5%</b>
(+) Depreciação e Amortização	2.048	1.722	18,9%	6.187	5.052	22,5%
<b>EBITDA</b>	<b>15.907</b>	<b>22.459</b>	<b>-29,2%</b>	<b>45.122</b>	<b>60.256</b>	<b>-25,1%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>22,2%</i>	<i>27,7%</i>	<i>-5,5p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>28,1%</i>	<i>-6,0p.p.</i>

### EBITDA e Margem EBITDA - continuação



### Caixa Líquido

A companhia apresenta no 3T12 um saldo de caixa líquido de R\$ 14,0 milhões, evoluindo de uma base de dívida líquida de R\$ 2,4 milhões no 2T12.

R\$ Mil	30/09/2012	30/09/2011	Δ	31/12/2011	*Δ
Dívida de Curto Prazo	5.127	1.857	176,1%	1.115	359,8%
Dívida de Longo Prazo	835	1.951	-57,2%	5.688	-85,3%
<b>Dívida Bruta</b>	<b>5.962</b>	<b>3.808</b>	<b>56,6%</b>	<b>6.803</b>	<b>-12,4%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	19.966	13.608	46,7%	12.454	60,3%
<b>Caixa excedente (Dívida Líquida)</b>	<b>(14.004)</b>	<b>(9.800)</b>	<b>42,9%</b>	<b>(5.651)</b>	<b>147,8%</b>
EBITDA (Últimos doze meses)	63.897	82.529	-22,6%	80.445	-20,6%
<b>Caixa excedente / EBITDA (Últimos doze meses)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>10,0%</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,15</b>

\*Variação 30/09/2012 em relação ao 31/12/2011.

### Retorno sobre o Capital Investido (ROIC)

O ROIC neste trimestre foi de 20,6%, 14,7p.p. inferior ao mesmo período do ano passado.

R\$ Mil	3T12	3T11	Δ
EBIT (Últimos doze meses)	57.109	75.872	-24,7%
Média do Ativo Operacional	196.179	156.285	25,5%
<b>ROIC</b>	<b>29,1%</b>	<b>48,5%</b>	<b>-19,4p.p.</b>
Taxa Efetiva IR + CSLL (Último doze meses)	-29,2%	-27,2%	-2,0p.p.
<b>ROIC Líquido</b>	<b>20,6%</b>	<b>35,3%</b>	<b>-14,7p.p.</b>

### ANEXO I – Demonstrativos Financeiros - Demonstração de Resultados

R\$ Mil	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>92.395</b>	<b>110.620</b>	<b>-16,5%</b>	<b>268.521</b>	<b>292.321</b>	<b>-8,1%</b>
Mercado Interno	88.901	107.972	-17,7%	262.211	287.505	-8,8%
Dell Anno e Favorita	47.823	66.217	-27,8%	145.053	180.146	-19,5%
New Exclusivo	23.879	26.765	-10,8%	67.216	65.955	1,9%
New Multimarca	4.633	5.274	-12,2%	13.048	13.635	-4,3%
Telasul	9.450	8.033	17,6%	28.356	20.646	37,3%
Unicasa Corporate	1.411	849	66,2%	3.732	3.784	-1,4%
Outras Receitas	1.705	835	104,2%	4.806	3.340	43,9%
Mercado Externo	3.494	2.648	31,9%	6.310	4.816	31,0%
Deduções de Vendas	(20.834)	(29.575)	-29,6%	(64.640)	(78.009)	-17,1%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>71.561</b>	<b>81.045</b>	<b>-11,7%</b>	<b>203.881</b>	<b>214.312</b>	<b>-4,9%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(42.222)	(47.441)	-11,0%	(119.891)	(123.407)	-2,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>29.339</b>	<b>33.604</b>	<b>-12,7%</b>	<b>83.990</b>	<b>90.905</b>	<b>-7,6%</b>
Despesas com Vendas	(15.112)	(10.537)	43,4%	(39.230)	(30.127)	30,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(5.819)	(4.188)	38,9%	(13.954)	(10.859)	28,5%
Outras Receitas Operacionais, Líquidas	5.451	1.858	193,4%	8.129	5.285	53,8%
<b>Resultado Antes das Despesas e Receitas Financeiras</b>	<b>13.859</b>	<b>20.737</b>	<b>-33,2%</b>	<b>38.935</b>	<b>55.204</b>	<b>-29,5%</b>
Despesas Financeiras	(1.056)	(331)	219,0%	(2.166)	(981)	120,8%
Receitas Financeiras	3.239	2.584	25,3%	9.512	7.258	31,1%
<b>Lucro Operacional antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>16.042</b>	<b>22.990</b>	<b>-30,2%</b>	<b>46.281</b>	<b>61.481</b>	<b>-24,7%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.798)	(5.401)	-29,7%	(14.349)	(18.626)	-23,0%
Correntes	(5.939)	(8.924)	-33,4%	(16.745)	(22.205)	-24,6%
Diferidos	2.141	3.523	-39,2%	2.396	3.579	-33,1%
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>12.244</b>	<b>17.589</b>	<b>-30,4%</b>	<b>31.932</b>	<b>42.855</b>	<b>-25,5%</b>
Lucro por Ação (R\$)	<b>0,18527</b>	<b>0,30884</b>	<b>-40,0%</b>	<b>0,51307</b>	<b>0,75250</b>	<b>-31,8%</b>

## ANEXO II – Demonstrativos Financeiros - Balanço Patrimonial

ATIVO (R\$ Mil)	9M12	2011	Δ
<b>Ativo Circulante</b>	<b>149.954</b>	<b>125.946</b>	<b>19,1%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	19.966	12.131	64,6%
Aplicações Financeiras Vinculadas	-	323	-100,0%
Contas a Receber	87.361	77.833	12,2%
Estoques	21.916	22.144	-1,0%
Adiantamentos e Antecipações	768	712	7,9%
Empréstimos Concedidos	2.966	3.524	-15,8%
Despesas Antecipadas	4.174	5.674	-26,4%
Impostos a Recuperar	4.090	1.508	171,2%
Outros Ativos Circulantes	8.713	2.097	315,5%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>133.042</b>	<b>132.255</b>	<b>0,6%</b>
Contas a Receber	26.211	33.022	-20,6%
Empréstimos Concedidos	5.936	8.102	-26,7%
Ativo Mantido para Venda	8.101	6.751	20,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	8.194	4.428	85,0%
Impostos a Recuperar	25	43	-41,9%
Despesas Antecipadas	225	526	-57,2%
Depósitos Judiciais	2.075	1.419	46,2%
Outros Ativos Não Circulantes	1.957	636	207,7%
Investimentos	404	704	-42,6%
Imobilizado	76.244	75.994	0,3%
Intangível	3.670	630	482,5%
<b>Total do Ativo</b>	<b>282.996</b>	<b>258.201</b>	<b>9,6%</b>

PASSIVO (R\$ Mil)	9M12	2011	Δ
<b>Passivo Circulante</b>	<b>54.642</b>	<b>53.301</b>	<b>2,5%</b>
Empréstimos e Financiamentos	5.127	1.115	359,8%
Fornecedores	11.919	8.425	41,5%
Obrigações Tributárias	10.321	15.974	-35,4%
Dividendos e JCP a Pagar	1.937	7.905	-75,5%
Salários e Encargos Sociais	6.684	4.556	46,7%
Adiantamento de Clientes	16.307	14.269	14,3%
Outros Passivos Circulantes	2.347	1.057	122,0%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>5.432</b>	<b>9.161</b>	<b>-40,7%</b>
Empréstimos e Financiamentos	835	5.688	-85,3%
Obrigações Tributárias	-	84	-100,0%
Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	4.597	3.389	35,6%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>222.922</b>	<b>195.739</b>	<b>13,9%</b>
Capital Social	187.709	29.699	532,0%
Reservas de Capital	(2.658)	-	-100,0%
Reservas de Lucros	5.939	166.040	-96,4%
Lucro Acumulado	31.932	-	100,0%
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>282.996</b>	<b>258.201</b>	<b>9,6%</b>

### ANEXO III – Demonstrativos Financeiros - Demonstração de Fluxo de Caixa

R\$ Mil	3T12	3T11	Δ	9M12	9M11	Δ
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>						
Lucro Operacional Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	16.042	22.990	-30,2%	46.281	61.481	-24,7%
Ajuste para Conciliar o Resultado das Disponibilidades:						
Depreciações e Amortizações	2.048	1.722	18,9%	6.187	5.052	22,5%
Variação Cambial	80	(151)	-153,0%	223	(182)	-222,5%
Apropriação de Juros	135	69	95,7%	419	226	85,4%
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	431	1.371	-68,6%	1.208	1.150	5,0%
Provisão para Obsolescência	44	617	-92,9%	(459)	468	-198,1%
Provisão para Devedores Duvidosos	594	(585)	-201,5%	2.341	330	609,4%
Provisão para perdas com créditos a recuperar	-	-	0,0%	2.468	-	100,0%
Baixas do Ativo Imobilizado	1	158	-99,4%	94	170	-44,7%
	<b>19.375</b>	<b>26.191</b>	<b>-26,0%</b>	<b>58.762</b>	<b>68.695</b>	<b>-14,5%</b>
Variação nos Ativos e Passivos						
Contas a Receber de Clientes	6.114	(10.623)	-157,6%	(5.130)	(13.839)	-62,9%
Estoques	840	(4.694)	-117,9%	687	(5.264)	-113,1%
Impostos a Recuperar	(1.351)	(1.847)	-26,9%	(2.564)	(1.866)	37,4%
Aplicações Financeiras Vinculadas	-	(9)	-100,0%	323	(25)	1.392%
Empréstimos Concedidos	1.605	(2.648)	-160,6%	2.724	(1.547)	-276,1%
Despesas Antecipadas	2.168	646	235,6%	1.801	(361)	-598,9%
Outros ativos circulantes e não circulantes	(4.197)	47	9.029,8%	(11.117)	(3.459)	221,4%
Ativos Não Circulantes Disponíveis para Venda	-	-	0,0%	(1.350)	-	100,0%
Fornecedores	(499)	1.426	-135,0%	2.816	6.345	-55,6%
Adiantamento de Clientes	(790)	1.136	-169,5%	2.038	4.252	-52,1%
Obrigações Tributárias	114	(216)	-152,8%	(1.361)	(2.462)	-44,7%
Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	1.908	1.835	4,0%	3.418	3.064	11,6%
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.469)	(4.485)	-0,4%	(21.122)	(21.268)	-0,7%
<b>Disponibilidades Líquidas Geradas pelas Atividades Operacionais</b>	<b>20.818</b>	<b>6.759</b>	<b>208,0%</b>	<b>29.925</b>	<b>32.265</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento</b>						
Em Imobilizado	(1.975)	(10.209)	-80,7%	(5.837)	(21.365)	-72,7%
Em Intangível	(656)	(30)	2.086,7%	(2.907)	(99)	2.836,4%
<b>Fluxo de Caixa Aplicado nas Atividades de Investimento</b>	<b>(2.631)</b>	<b>(10.239)</b>	<b>-74,3%</b>	<b>(8.744)</b>	<b>(21.464)</b>	<b>-59,3%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>						
Aumentos de capital	-	-	0,0%	127.909	-	0,0%
Gastos com emissão de ações	-	-	0,0%	(4.027)	-	0,0%
Empréstimos tomados	-	741	-100,0%	-	741	-100,0%
Pagamentos de Empréstimos e Juros	(417)	(348)	19,8%	(1.260)	(1.620)	-22,2%
Pagamento de Juros sobre o Capital Próprio	(1.642)	(199)	725,1%	(5.968)	(5.780)	3,3%
Dividendos Pagos	(129.700)	(10.000)	1.197,0%	(130.000)	(11.155)	1.065,4%
<b>Fluxo de Caixa (Aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(131.759)</b>	<b>(9.806)</b>	<b>1.243,7%</b>	<b>(13.346)</b>	<b>(17.814)</b>	<b>-25,1%</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(113.572)</b>	<b>(13.286)</b>	<b>754,8%</b>	<b>7.835</b>	<b>(7.013)</b>	<b>-212%</b>
<b>Demonstração da Variação do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>						
No Início do Exercício	133.538	26.894	396,5%	12.131	20.621	-41,2%
No Final do Exercício	19.966	13.608	46,7%	19.966	13.608	46,7%
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(113.572)</b>	<b>(13.286)</b>	<b>754,8%</b>	<b>7.835</b>	<b>(7.013)</b>	<b>-211,7%</b>

### ANEXO IV – Receita bruta, Receita bruta ex-IPi e Módulos vendidos

#### Receita Bruta de Vendas

R\$ Mil	1T12	1T11	2T12	2T11	3T12	3T11	6M12	6M11	9M12	9M11
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>89.173</b>	<b>88.571</b>	<b>86.953</b>	<b>93.130</b>	<b>92.395</b>	<b>110.620</b>	<b>176.126</b>	<b>181.701</b>	<b>268.521</b>	<b>292.321</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>88.131</b>	<b>87.459</b>	<b>85.180</b>	<b>92.075</b>	<b>88.901</b>	<b>107.972</b>	<b>173.311</b>	<b>179.534</b>	<b>262.211</b>	<b>287.505</b>
Dell Anno e Favorita	51.311	55.458	45.919	58.472	47.823	66.217	97.230	113.930	145.053	180.146
New Exclusivo	21.575	18.282	21.762	20.908	23.879	26.765	43.337	39.190	67.216	65.955
New Multimarca	4.341	3.940	4.074	4.421	4.633	5.274	8.415	8.361	13.048	13.635
Telasul	8.540	6.770	10.366	5.843	9.450	8.033	18.906	12.613	28.356	20.646
Unicasa Corporate	1.329	1.637	992	1.299	1.411	849	2.321	2.936	3.732	3.784
Outras Receitas	1.035	1.372	2.067	1.132	1.705	835	3.102	2.504	4.806	3.340
<b>Mercado Externo</b>	<b>1.042</b>	<b>1.112</b>	<b>1.773</b>	<b>1.055</b>	<b>3.494</b>	<b>2.648</b>	<b>2.815</b>	<b>2.167</b>	<b>6.310</b>	<b>4.816</b>

#### Receita Bruta de Vendas Ex-IPi

R\$ Mil	1T12	1T11	2T12	2T11	3T12	3T11	6M12	6M11	9M12	9M11
<b>Receita Bruta de Vendas (menos IPi)</b>	<b>85.593</b>	<b>84.392</b>	<b>86.837</b>	<b>88.703</b>	<b>92.278</b>	<b>105.495</b>	<b>172.430</b>	<b>173.095</b>	<b>264.709</b>	<b>278.592</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>84.551</b>	<b>83.280</b>	<b>85.064</b>	<b>87.648</b>	<b>88.784</b>	<b>102.847</b>	<b>169.615</b>	<b>170.928</b>	<b>258.399</b>	<b>273.776</b>
Dell Anno e Favorita	49.200	52.867	45.884	55.724	47.783	63.107	95.084	108.591	142.867	171.698
New Exclusivo	20.726	17.427	21.752	19.936	23.848	25.520	42.478	37.363	66.326	62.883
New Multimarca	4.167	3.753	4.074	4.213	4.626	5.023	8.241	7.966	12.867	12.990
Telasul	8.184	6.445	10.363	5.554	9.436	7.651	18.547	11.999	27.983	19.650
Unicasa Corporate	1.277	1.559	991	1.237	1.411	808	2.268	2.796	3.679	3.603
Outras Receitas	997	1.229	2.000	984	1.680	738	2.997	2.213	4.677	2.952
<b>Mercado Externo</b>	<b>1.042</b>	<b>1.112</b>	<b>1.773</b>	<b>1.055</b>	<b>3.494</b>	<b>2.648</b>	<b>2.815</b>	<b>2.167</b>	<b>6.310</b>	<b>4.816</b>

#### Módulos Vendidos

Unidades	1T12	1T11	2T12	2T11	3T12	3T11	6M12	6M11	9M12	9M11
<b>Módulos Vendidos</b>	<b>390.841</b>	<b>379.043</b>	<b>407.734</b>	<b>390.159</b>	<b>443.172</b>	<b>477.048</b>	<b>798.575</b>	<b>769.202</b>	<b>1.241.747</b>	<b>1.246.250</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>381.466</b>	<b>364.597</b>	<b>395.322</b>	<b>378.752</b>	<b>410.016</b>	<b>437.834</b>	<b>776.788</b>	<b>743.348</b>	<b>1.186.805</b>	<b>1.181.183</b>
Dell Anno e Favorita	179.389	183.918	169.216	197.904	171.477	220.551	348.605	381.821	520.081	602.372
New Exclusivo	109.187	93.907	112.736	103.727	128.130	126.475	221.924	197.634	350.054	324.108
New Multimarca	22.884	20.580	21.845	21.379	25.710	25.236	44.729	41.959	70.438	67.195
Telasul	61.658	52.881	81.611	43.676	70.323	58.038	143.268	96.557	213.592	154.594
Unicasa Corporate	5.602	8.944	4.062	5.926	7.048	3.845	9.664	14.870	16.712	18.715
Outras Receitas	2.747	4.368	5.853	6.140	7.328	3.690	8.600	10.508	15.927	14.198
<b>Mercado Externo</b>	<b>9.375</b>	<b>14.446</b>	<b>12.412</b>	<b>11.408</b>	<b>33.156</b>	<b>39.213</b>	<b>21.787</b>	<b>25.853</b>	<b>54.943</b>	<b>65.067</b>

#### AVISO LEGAL

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Unicasa são meramente estimativas e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Estas expectativas dependem, substancialmente das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e estão sujeitas a riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado, e portanto, sujeitas à mudanças sem aviso prévio.