

**UNICASA**

**Divulgação de Resultado  
1T15**





Dados de mercado em 07/05/2015

Cotação: R\$2,35

Valor de Mercado: R\$155.302.955,40

### Teleconferência 1T15

Teleconferência em português

08 de maio de 2015

Sexta-feira, 11h00  
(horário de Brasília)

### Dial-in com conexão no Brasil:

+55 11 3193 1001

+55 11 2820 4001

### Dial-in com conexão nos Estados Unidos:

+1 786 924-6977

### Relações com Investidores

Frank Zietolie  
Diretor Presidente, Financeiro e de RI

Gustavo Dall'Onder  
Guilherme Possebon de Oliveira  
Giovani Ceratti

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, 07 de maio de 2015. A Unicasa Indústria de Móveis S.A. (BM&FBOVESPA: UCAS3, Bloomberg: UCAS3:BZ, Reuters: UCAS3.SA), uma das maiores empresas do setor de móveis planejados do Brasil e única empresa brasileira do setor listada em bolsa de valores, divulga hoje os resultados do 1º trimestre de 2015. 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 com os dados consolidados (com Unicasa Comércio de Móveis Ltda), em milhares de reais e de acordo com as normas internacionais de contabilidade (International Financial Reporting Standards – IFRS).

### Destaques do período

- Receita Líquida de R\$50,3 milhões no 1T15, 7,2% menor do que no mesmo período do ano passado;
- Aumento de 5,6 p.p. na margem bruta do trimestre, atingindo 46,9%;
- Redução de 8,5% nas despesas administrativas do trimestre;
- Lucro líquido de R\$5,0 milhões, 7,0% maior do que no mesmo período do ano passado;
- Caixa excedente de R\$43,8 milhões em 31/03/2015, 111,7% maior do que no mesmo período do ano passado;

Sumário Executivo	1T14	1T15	Δ
Receita Líquida	54.223	50.322	-7,2%
Lucro Bruto	22.405	23.603	5,3%
<b>Margem Bruta</b>	<b>41,3%</b>	<b>46,9%</b>	<b>5,6 p.p.</b>
Resultado Operacional	3.300	4.415	33,8%
<b>Margem Operacional</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>2,7 p.p.</b>
Lucro Líquido	4.679	5.005	7,0%
<b>Margem Líquida</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,9%</b>	<b>1,3 p.p.</b>
EBITDA	5.094	7.015	37,7%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>9,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>4,5 p.p.</b>

**Aviso legal:** As afirmações contidas neste documento relacionadas a: perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e projeções 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.

## CANAIS DE DISTRIBUIÇÃO E VENDAS

O canal das revendas Exclusivas encerrou o 1T15 com um total de 619 lojas, sendo 253 Dell Anno e Favorita e 366 New e Casa Brasileira Exclusivas. O saldo líquido de abertura e fechamento de lojas no trimestre foi de redução na base de revendedores de 19 lojas Dell Anno e Favorita e de aumento na base de revendedores de 4 lojas New e Casa Brasileira.

O canal de revendas Multimarcas encerrou o 1T15 com um total de 696 pontos de venda.

Apresentamos abaixo a segregação, por marca e canal, da nossa rede de distribuição:

Período	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Δ <sup>(1)</sup>
<b>Revendas Exclusivas e Lojas Próprias</b>	<b>744</b>	<b>692</b>	<b>667</b>	<b>634</b>	<b>619</b>	<b>(15)</b>
Dell Anno e Favorita	321	304	289	272	253	(19)
New e Casa Brasileira	423	388	378	362	366	4
<b>Multimarca</b>	<b>2.852</b>	<b>669</b>	<b>695</b>	<b>697</b>	<b>696</b>	<b>(1)</b>
New e Casa Brasileira Multimarca	650	669	695	697	696	(1)
Telasul Modulados	2.202	-	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> Variação em relação ao 4T14.

## Receita Bruta ex-IPI

As informações de receita por marca são apresentadas no formato de Receita Bruta excluindo o IPI da base comparativa (Receita Bruta ex-IPI), para eliminar possíveis diferenças de alíquota nas bases comparativas. A alíquota do IPI desde 1º de janeiro de 2014 é de 4%. As informações de Receita Bruta, Receita Bruta ex-IPI e Módulos Vendidos estão disponíveis no Anexo IV deste release.

## Dell Anno e Favorita

Dell Anno e Favorita - Revendas Exclusivas e Lojas Próprias	1T14	1T15	Δ
Receita Bruta ex-IPI	38.799	32.975	-15,0%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	113,0	88,6	-21,6%
Preço Médio Unitário (R\$)	343,4	372,2	8,4%

As marcas Dell Anno e Favorita apresentaram redução de 15,0% na Receita Bruta ex-IPI, em parte ocasionado pelo encerramento da relação comercial com um de nossos maiores revendedores, conforme fato relevante divulgado no dia 28 de novembro de 2014. Acreditamos que recuperaremos parte dessa receita com o *ramp up* do novo revendedor. Os Módulos Vendidos reduziram 21,6% e o Preço Médio aumentou 8,4% em comparação ao 1T14.

### New e Casa Brasileira

New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	1T14	1T15	Δ
Receita Bruta ex-IPI	19.741	18.993	-3,8%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	99,1	96,3	-2,8%
Preço Médio Unitário (R\$)	199,2	197,2	-1,0%

A Receita Bruta ex-IPI do canal Exclusivo das marcas New e Casa Brasileira reduziu 3,8%, assim como os Módulos Vendidos, que reduziram em 2,8%, com redução no Preço Médio de 1,0% em relação ao 1T14.

### Multimarcas

Multimarcas	1T14	1T15	Δ
Receita Bruta ex-IPI	7.835	8.168	4,3%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	48,3	48,9	1,2%
Preço Médio Unitário (R\$)	162,2	167,0	3,0%

O canal Multimarcas teve crescimento de 4,3% na Receita Bruta ex-IPI, aumento de 1,2% no número de Módulos Vendidos e crescimento de 3,0% no Preço Médio.

### Unicasa Corporate

Esse segmento teve aumento de 47,2% na Receita Bruta ex-IPI, aumento de volume de 27,5% e aumento do Preço Médio Unitário em 15,5%. A oscilação no preço deve-se às especificidades de cada projeto.

Unicasa Corporate	1T14	1T15	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.239	1.824	47,2%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	5,1	6,5	27,5%
Preço Médio Unitário (R\$)	242,9	280,6	15,5%

### Mercado Externo

As vendas no Mercado Externo aumentaram 59,3%, porém o número de Módulos Vendidos, reduziu 22,2%, já o Preço Médio aumentou 104,7%. A oscilação do preço ocorreu devido ao *mix* de produtos vendidos.

Mercado Externo	1T14	1T15	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.328	2.115	59,3%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	10,8	8,4	-22,2%
Preço Médio Unitário (R\$)	123,0	251,8	104,7%

## Indicadores Consolidados Unicasa

Unicasa Indústria de Móveis	1T14	1T15	Δ
Receita Bruta ex-IPI	71.035	64.842	-8,7%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	298,4	255,9	-14,2%
Preço Médio Unitário (R\$)	238,1	253,4	6,4%

## DESEMPENHO FINANCEIRO

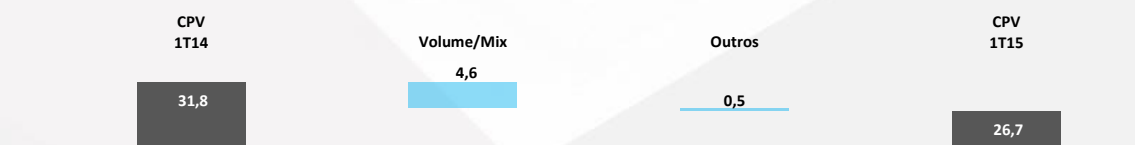
Sumário Executivo	1T14	1T15	Δ
Receita Líquida	54.223	50.322	-7,2%
Lucro Bruto	22.405	23.603	5,3%
<b>Margem Bruta</b>	<b>41,3%</b>	<b>46,9%</b>	<b>5,6 p.p.</b>
Resultado Operacional	3.300	4.415	33,8%
<b>Margem Operacional</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>2,7 p.p.</b>
Lucro Líquido	4.679	5.005	7,0%
<b>Margem Líquida</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,9%</b>	<b>1,3 p.p.</b>
EBITDA	5.094	7.015	37,7%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>9,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>4,5 p.p.</b>

### Receita Líquida

A receita líquida da Companhia reduziu 7,2% neste trimestre, principalmente, devido à redução da receita da marca Dell Anno.

### Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

Neste trimestre, o custo dos produtos vendidos reduziu R\$5,1 milhões, atingindo R\$26,7 milhões. Essa redução ocorreu, principalmente, devido à: (i) redução do volume e melhor mix de produtos vendidos, sendo o último, devido, principalmente, ao encerramento da marca Telasul Modulados; e, (ii) menor despesa de serviço de terceiros, em decorrência da internalização de processos produtivos ao longo de 2014 que começaram a operar plenamente em 2015. O custo unitário por módulo reduziu 2,1%, atingindo R\$104,41 no 1T15. O gráfico abaixo demonstra a evolução do CPV 1T14x1T15<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup> Em milhões.

## Lucro Bruto e Margem Bruta

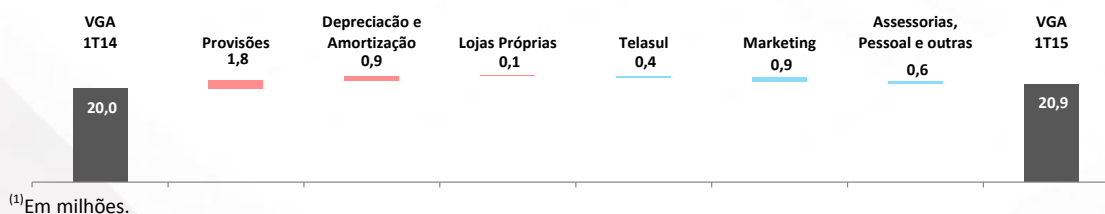
O Lucro Bruto do trimestre foi de R\$23,6 milhões. A margem bruta aumentou 5,6 p.p. em relação ao 1T14, passando de 41,3% para 46,9%. Os fatores que afetaram o CPV contribuíram para reverter a perda gerada pela redução da receita líquida. Além dos fatores que impactaram o CPV, o aumento da representatividade das vendas das Lojas Próprias impactaram significativamente no aumento da margem bruta, pois a margem dessa unidade de negócio é maior.

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

As despesas com vendas, gerais e administrativas foram de R\$20,9 milhões no 1T15, 4,6% superior ao 1T14, representando 41,6% da Receita Líquida, um aumento de 4,7 p.p. em relação ao 1T14.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	1T14	1T15	Δ
<b>Total</b>	<b>(20.028)</b>	<b>(20.949)</b>	<b>4,6%</b>
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(15.792)</b>	<b>(17.073)</b>	<b>8,1%</b>
% Receita Líquida	29,1%	33,9%	4,8 p.p.
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(4.236)</b>	<b>(3.876)</b>	<b>-8,5%</b>
% Receita Líquida	7,8%	7,7%	-0,1 p.p.
VGA % Receita Líquida	36,9%	41,6%	4,7 p.p.

A seguir demonstramos a evolução das despesas com Vendas, Gerais e Administrativas do 1T14x1T15<sup>(1)</sup>:



Nesse trimestre as despesas com Provisões aumentaram R\$1,8 milhão, devido principalmente ao aumento no valor da provisão para devedores duvidosos.

As despesas com Depreciação e Amortização foram R\$0,9 milhão superiores, devido, principalmente, ao aumento da despesa de amortização do ponto comercial da Dell Anno Atelier, inaugurada em Maio de 2014.

As despesas com Lojas Próprias foram superiores em R\$0,1 milhão. Nesse trimestre vendemos cerca de 30% mais projetos do que no mesmo período do ano passado. No entanto, as despesas variáveis da operação aumentaram em menor proporção devido a reestruturações que promovemos no final de 2014.

A redução nas despesas relacionadas à marca Telasul Modulados, atingiu R\$0,4 milhão, relacionadas, principalmente, a bonificações contratuais e fretes.

As outras despesas reduziram em R\$1,5 milhão, relacionadas, principalmente, a despesas com Marketing, R\$0,9 milhão, e a despesas com pessoal e assessorias, R\$0,6 milhão.

### Outras Receitas e Despesas Operacionais

As outras receitas operacionais aumentaram 90,8% no trimestre.

Outras Receitas e Despesas Operacionais	1T14	1T15	Δ
<b>Total</b>	<b>923</b>	<b>1.761</b>	<b>90,8%</b>
<b>Outras Despesas Operacionais</b>	-	-	n/a
<b>Outras Receitas Operacionais</b>	<b>923</b>	<b>1.761</b>	<b>90,8%</b>
Prêmio Bancário	709	697	-1,7%
Outras Receitas operacionais	214	1.064	397,2%
<b>% Receita Líquida</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8 p.p.</b>

### Resultado Financeiro Líquido

O Resultado Financeiro Líquido apresentou aumento de 13,3%, principalmente, devido ao aumento do rendimento das aplicações financeiras.

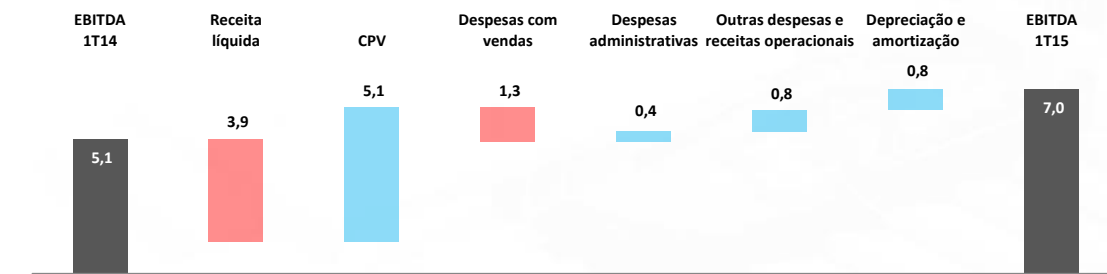
Resultado Financeiro	1T14	1T15	Δ
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>1.994</b>	<b>2.260</b>	<b>13,3%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(566)</b>	<b>(605)</b>	<b>6,9%</b>
Despesas com IOF e tarifas bancárias	(225)	(171)	-24,0%
Despesas de empréstimos e financiamentos	(9)	-	-100,0%
Despesas com variação cambial	(169)	(3)	-98,2%
Ajustes a valor presente - AVP	(115)	(226)	96,5%
Outras despesas financeiras	(48)	(205)	327,1%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>2.560</b>	<b>2.865</b>	<b>11,9%</b>
Juros recebidos	489	723	47,9%
Descontos obtidos	57	58	1,8%
Rendimentos de aplicações financeiras	243	820	237,4%
Receitas com variação cambial	123	378	207,3%
Ajuste a valor presente - AVP	1.581	784	-50,4%
Outras receitas financeiras	67	102	52,2%

## EBITDA e Margem EBITDA

Os principais motivos do aumento da margem EBITDA são os mesmos que levaram ao aumento do lucro líquido, excluindo o efeito da amortização dos pontos comerciais.

EBITDA	1T14	1T15	Δ
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>4.679</b>	<b>5.005</b>	<b>7,0%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	615	1.670	171,5%
Resultado Financeiro	(1.994)	(2.260)	13,3%
<b>(=) EBIT</b>	<b>3.300</b>	<b>4.415</b>	<b>33,8%</b>
Depreciação e Amortização	1.794	2.600	44,9%
<b>(=) EBITDA</b>	<b>5.094</b>	<b>7.015</b>	<b>37,7%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>9,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>4,5 p.p.</b>

A seguir demonstramos a evolução do EBITDA 1T14 X 1T15<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup> Em milhões.

## Caixa Líquido

A Companhia encerrou o trimestre com caixa excedente de R\$43,8 milhões, 111,7% maior do que no início do exercício.

Caixa Líquido	31/03/2014	31/03/2015	Δ
Dívida de Curto Prazo	279	-	-100,0%
Dívida de Longo Prazo	-	-	n/a
<b>Dívida Bruta</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	20.973	39.784	89,7%
Aplicações Financeiras	-	4.020	n/a
<b>Dívida Líquida / (Caixa excedente)</b>	<b>(20.694)</b>	<b>(43.804)</b>	<b>111,7%</b>



**Retorno sobre o Capital Investido (ROIC)**

O ROIC líquido da Companhia nos últimos doze meses (UDM) concluídos no 1T15 foi de -1,9%, 7,6 p.p. inferior ao período equivalente do ano passado.

Retorno sobre o Capital Investido	1T14	1T15	Δ
EBIT (UDM)	12.006	-13.298	-210,8%
Média do Ativo Operacional	199.593	179.168	-10,2%
<b>ROIC bruto</b>	<b>6,0%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-13,4 p.p.</b>
Taxa Efetiva IR + CSLL (UDM)	4,3%	74,4%	70,1 p.p.
<b>ROIC Líquido</b>	<b>5,7%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-7,6 p.p.</b>

**ANEXO I – DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO - CONSOLIDADO**

<b>Demonstração do resultado</b>	<b>1T14</b>	<b>AV</b>	<b>1T15</b>	<b>AV</b>	<b>AH</b>
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>73.695</b>	<b>135,9%</b>	<b>67.674</b>	<b>134,5%</b>	<b>-8,2%</b>
Mercado Interno	72.367	133,5%	65.559	130,3%	-9,4%
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	40.244	74,2%	34.359	68,3%	-14,6%
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	20.517	37,8%	19.933	39,6%	-2,8%
New e Casa Brasileira Multimarca	8.149	15,0%	8.575	17,0%	5,2%
Telasul Modulados	1.326	2,4%	-	0,0%	-100,0%
Unicasa Corporate	1.287	2,4%	1.898	3,8%	47,5%
Outras Receitas	844	1,6%	794	1,6%	-5,9%
Mercado Externo	1.328	2,4%	2.115	4,2%	59,3%
Deduções de Vendas	(19.472)	35,9%	(17.352)	34,5%	-10,9%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>54.223</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.322</b>	<b>100,0%</b>	<b>-7,2%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(31.818)	58,7%	(26.719)	53,1%	-16,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>22.405</b>	<b>41,3%</b>	<b>23.603</b>	<b>46,9%</b>	<b>5,3%</b>
Despesas com Vendas	(15.792)	29,1%	(17.073)	33,9%	8,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(4.236)	7,8%	(3.876)	7,7%	-8,5%
Outras Receitas Operacionais, Líquidas	923	1,7%	1.761	3,5%	90,8%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>3.300</b>	<b>6,1%</b>	<b>4.415</b>	<b>8,8%</b>	<b>33,8%</b>
Despesas Financeiras	(566)	1,0%	(605)	1,2%	6,9%
Receitas Financeiras	2.560	4,7%	2.865	5,7%	11,9%
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>5.294</b>	<b>9,8%</b>	<b>6.675</b>	<b>13,3%</b>	<b>26,1%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(615)	1,1%	(1.670)	3,3%	171,5%
Correntes	(2.299)	4,2%	(1.622)	3,2%	-29,4%
Diferidos	1.684	3,1%	(48)	0,1%	-102,9%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>4.679</b>	<b>8,6%</b>	<b>5.005</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,0%</b>
Lucro por Ação (R\$)	0,07	0,0%	0,08	0,0%	8,1%

## ANEXO II – DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS - BALANÇO PATRIMONIAL- CONSOLIDADO

Ativo	31/12/2014	31/03/2015	Δ
<b>Ativo Circulante</b>	<b>109.884</b>	<b>125.434</b>	<b>14,2%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	27.879	39.784	42,7%
Contas a Receber	46.918	44.694	-4,7%
Estoques	22.688	26.726	17,8%
Adiantamentos e Antecipações	1.066	603	-43,4%
Empréstimos Concedidos	2.918	3.121	7,0%
Despesas Antecipadas	100	1.627	1527,0%
Impostos a Recuperar	6.428	5.035	-21,7%
Outros Ativos Circulantes	1.887	3.844	103,7%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>160.098</b>	<b>162.735</b>	<b>1,6%</b>
Aplicações Financeiras	-	4.020	0,0%
Contas a Receber	12.867	13.366	3,9%
Empréstimos Concedidos	3.209	2.737	-14,7%
Ativo Mantido para Venda	9.063	9.272	2,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	17.186	17.138	-0,3%
Impostos a Recuperar	15	11	-26,7%
Depósitos Judiciais	3.967	4.554	14,8%
Outros Ativos Não Circulantes	534	535	0,2%
Investimentos	82	82	0,0%
Imobilizado	84.903	84.040	-1,0%
Intangível	28.272	26.980	-4,6%
<b>Total do Ativo</b>	<b>269.982</b>	<b>288.169</b>	<b>6,7%</b>

Passivo	31/12/2014	31/03/2015	Δ
<b>Passivo Circulante</b>	<b>70.975</b>	<b>83.953</b>	<b>18,3%</b>
Fornecedores	4.133	11.374	175,2%
Obrigações Tributárias	5.613	3.772	-32,8%
Dividendos e JCP a Pagar	9.069	9.069	0,0%
Salários e Encargos Sociais	6.050	6.309	4,3%
Adiantamento de Clientes	29.202	37.138	27,2%
Provisões	16.398	14.227	-13,2%
Outros Passivos Circulantes	510	2.064	304,7%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>6.118</b>	<b>6.322</b>	<b>3,3%</b>
Provisões	6.118	6.322	3,3%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>192.889</b>	<b>197.894</b>	<b>2,6%</b>
Capital Social	187.709	187.709	0,0%
Reservas de Capital	(2.658)	(2.658)	0,0%
Reservas de Lucros	7.838	7.838	0,0%
Lucros/ Prejuízos Acumulados	-	5.005	0,0%
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>269.982</b>	<b>288.169</b>	<b>6,7%</b>

### ANEXO III – DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS - DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA – CONSOLIDADO<sup>(1)</sup>

Demonstração dos fluxos de caixa	1T14	1T15	Δ
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>5.294</b>	<b>6.675</b>	<b>26,1%</b>
<b>Ajuste para Conciliar o Resultado das Disponibilidades</b>			
Depreciações e Amortizações	1.794	2.600	44,9%
Varição Cambial	128	(100)	-178,1%
Apropriação de Juros	9	-	-100,0%
Prov. para riscos trabalhistas, tributários, cíveis e de encerramento de relação comercial	94	(1.967)	-2192,6%
Provisão para Obsolescência	93	41	-55,9%
Provisão para Devedores Duvidosos	654	2.391	265,6%
Baixas do Ativo Imobilizado	140	11	-92,1%
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>8.206</b>	<b>9.651</b>	<b>17,6%</b>
<b>Varição nos Ativos e Passivos</b>			
Contas a Receber de Clientes	2.149	(566)	-126,3%
Estoques	(918)	(4.079)	344,3%
Impostos a Recuperar	(236)	(190)	-19,5%
Empréstimos Concedidos	(2.075)	269	-113,0%
Despesas Antecipadas	(2.745)	(1.527)	-44,4%
Depósitos Judiciais	(194)	(587)	202,6%
Outros ativos circulantes e não circulantes	(1.306)	(1.495)	14,5%
Ativos Não Circulantes Disponíveis para Venda	535	(209)	-139,1%
Fornecedores	5.423	7.241	33,5%
Adiantamento de Clientes	3.483	7.936	127,8%
Obrigações Tributárias	(591)	(1.841)	211,5%
Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	176	1.813	930,1%
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(35)	0,0%
<b>Disponibilidades Líquidas Geradas pelas Atividades Operacionais</b>	<b>11.907</b>	<b>16.381</b>	<b>37,6%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento</b>			
Aplicações Financeiras	-	(4.020)	0,0%
Em Imobilizado	(2.151)	(402)	-81,3%
Em Intangível	(125)	(54)	-56,8%
<b>Fluxo de Caixa Aplicado nas Atividades de Investimento</b>	<b>(2.276)</b>	<b>(4.476)</b>	<b>96,7%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>			
Pagamentos de Empréstimos e Juros	(287)	-	-100,0%
<b>Fluxo de Caixa (Aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(287)</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>9.344</b>	<b>11.905</b>	<b>27,4%</b>
<b>Demonstração da Variação do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>			
No Início do Exercício	11.629	27.879	139,7%
No Final do Exercício	20.973	39.784	89,7%
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>9.344</b>	<b>11.905</b>	<b>27,4%</b>

<sup>(1)</sup> A Demonstração do Fluxo de Caixa foi preparada pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com o CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo CPC, as transações que não afetam o caixa constam da nota 26 das Notas Explicativas constantes das informações trimestrais.

## ANEXO IV – RECEITA BRUTA, RECEITA BRUTA EX-IPI E MÓDULOS VENDIDOS – CONSOLIDADO

Receita Bruta de Vendas	1T14	1T15	2T14	3T14	4T14	1S14	9M14	2S14	2014
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>73.695</b>	<b>67.674</b>	<b>78.740</b>	<b>86.195</b>	<b>89.611</b>	<b>152.435</b>	<b>238.630</b>	<b>175.806</b>	<b>328.241</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>72.367</b>	<b>65.559</b>	<b>76.676</b>	<b>84.409</b>	<b>87.841</b>	<b>149.043</b>	<b>233.452</b>	<b>172.250</b>	<b>321.293</b>
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	40.244	34.359	42.815	46.496	47.473	83.059	129.555	93.969	177.028
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	20.517	19.933	21.492	23.845	24.289	42.009	65.854	48.134	90.143
New e Casa Brasileira Multimarca	8.149	8.575	8.674	10.051	11.884	16.823	26.874	21.935	38.758
Telasul Modulados	1.326	-	820	1.082	15	2.146	3.228	1.097	3.243
Unicasa Corporate	1.287	1.898	1.741	2.019	3.317	3.028	5.047	5.336	8.364
Outras Receitas	844	794	1.134	916	863	1.978	2.894	1.779	3.757
<b>Mercado Externo</b>	<b>1.328</b>	<b>2.115</b>	<b>2.064</b>	<b>1.786</b>	<b>1.770</b>	<b>3.392</b>	<b>5.178</b>	<b>3.556</b>	<b>6.948</b>

Receita Bruta de Vendas Ex-IPI	1T14	1T15	2T14	3T14	4T14	1S14	9M14	2S14	2014
<b>Receita Bruta de Vendas (menos IPI)</b>	<b>71.035</b>	<b>64.842</b>	<b>75.939</b>	<b>83.188</b>	<b>86.476</b>	<b>146.974</b>	<b>230.162</b>	<b>169.664</b>	<b>316.638</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>69.707</b>	<b>62.727</b>	<b>73.875</b>	<b>81.402</b>	<b>84.706</b>	<b>143.582</b>	<b>224.984</b>	<b>166.108</b>	<b>309.690</b>
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	38.799	32.975	41.297	44.923	45.882	80.096	125.019	90.805	170.901
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	19.741	18.993	20.676	22.939	23.368	40.417	63.356	46.307	86.724
New e Casa Brasileira Multimarca	7.835	8.168	8.338	9.665	11.428	16.173	25.838	21.093	37.266
Telasul Modulados	1.280	-	789	1.039	15	2.069	3.108	1.054	3.123
Unicasa Corporate	1.239	1.824	1.681	1.951	3.178	2.920	4.871	5.129	8.049
Outras Receitas	813	767	1.094	885	835	1.907	2.792	1.720	3.627
<b>Mercado Externo</b>	<b>1.328</b>	<b>2.115</b>	<b>2.064</b>	<b>1.786</b>	<b>1.770</b>	<b>3.392</b>	<b>5.178</b>	<b>3.556</b>	<b>6.948</b>

Módulos Vendidos (unidades)	1T14	1T15	2T14	3T14	4T14	1S14	9M14	2S14	2014
<b>Módulos Vendidos</b>	<b>298.418</b>	<b>255.905</b>	<b>363.442</b>	<b>357.691</b>	<b>344.825</b>	<b>661.860</b>	<b>1.019.551</b>	<b>702.516</b>	<b>1.364.376</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>287.616</b>	<b>247.507</b>	<b>347.005</b>	<b>344.873</b>	<b>334.381</b>	<b>634.621</b>	<b>979.494</b>	<b>679.254</b>	<b>1.313.875</b>
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	113.027	88.647	125.552	132.614	127.492	238.579	371.193	260.106	498.685
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	99.133	96.260	105.715	117.038	116.992	204.848	321.886	234.030	438.878
New e Casa Brasileira Multimarca	48.259	48.862	53.567	61.172	67.614	101.826	162.998	128.786	230.612
Telasul Modulados	12.248	3	10.516	15.990	141	22.764	38.754	16.131	38.895
Unicasa Corporate	5.094	6.497	5.786	5.645	10.408	10.880	16.525	16.053	26.933
Outras Receitas	9.855	7.238	45.869	12.414	11.734	55.724	68.138	24.148	79.872
<b>Mercado Externo</b>	<b>10.802</b>	<b>8.398</b>	<b>16.437</b>	<b>12.818</b>	<b>10.444</b>	<b>27.239</b>	<b>40.057</b>	<b>23.262</b>	<b>50.501</b>