



# UNICASA

Móveis

Divulgação de Resultado

3T14

Dell Anno favorita new

CASA  
BRASILEIRA

UNICASA  
CORPORATE



**Dados de mercado em 11/11/2014**  
Cotação: R\$2,93  
Valor de Mercado: R\$193.633.046,52

**Teleconferência 3T14**

Teleconferência em português com tradução simultânea para inglês:

**12 de novembro de 2014**

Quarta-feira, 12h30  
(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, 12 de novembro de 2014. 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 3º trimestre. 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\$63,8 milhões no 3T14, 0,6% menor do que no mesmo período do ano passado;
- Lucro Líquido de R\$2,3 milhões no 3T14, margem líquida de 3,6%;
- Aumento de 7,3% na receita das marcas Dell Anno e Favorita no trimestre;
- Aumento de 1,5% na receita das marcas New e Casa Brasileira no canal exclusivo no trimestre;
- Aumento de 2,3 p.p. na margem bruta do trimestre, atingindo 41,3%;
- Redução de 17,2% nas despesas administrativas do trimestre;
- Caixa excedente de R\$29,3 milhões em 30/09/2014, 25,9% maior do que no mesmo período do ano passado;

Sumário Executivo	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Líquida	64.220	63.846	-0,6%	182.685	176.738	-3,3%
Lucro Bruto	25.027	26.371	5,4%	72.278	72.624	0,5%
<b>Margem Bruta</b>	<b>39,0%</b>	<b>41,3%</b>	<b>2,3 p.p.</b>	<b>39,6%</b>	<b>41,1%</b>	<b>1,5 p.p.</b>
Resultado Operacional	2.282	409	-82,1%	10.970	5.782	-47,3%
<b>Margem Operacional</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-3,0 p.p.</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-2,7 p.p.</b>
Lucro Líquido	2.871	2.318	-19,3%	13.295	10.305	-22,5%
<b>Margem Líquida</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>
EBITDA	4.410	2.886	-34,6%	17.538	12.435	-29,1%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>	<b>9,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-2,6 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 3T14 com um total de 667 lojas, sendo 289 Dell Anno e Favorita e 378 New e Casa Brasileira Exclusiva. O saldo líquido de abertura e fechamento de lojas no trimestre foi de redução na base de revendedores de 15 lojas Dell Anno e Favorita e de 10 lojas New e Casa Brasileira.

O canal de revendas multimarcas encerrou o 3T14 com um total de 695 pontos de venda, considerando o encerramento da marca Telasul Modulados e a abertura de 26 lojas New e Casa Brasileira.

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

Período	1T14	2T14	3T14	$\Delta^{(1)}$
<b>Revendas Exclusivas e Lojas Próprias</b>	<b>744</b>	<b>692</b>	<b>667</b>	<b>(25)</b>
Dell Anno e Favorita	321	304	289	(15)
New e Casa Brasileira	423	388	378	(10)
<b>Multimarca</b>	<b>2.852</b>	<b>669</b>	<b>695</b>	<b>26</b>
New e Casa Brasileira Multimarca	650	669	695	26
Telasul Modulados	2.202	-	-	-

<sup>(1)</sup> Variação em relação ao 2T14.

## 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), para eliminar possíveis diferenças de alíquota do IPI nas bases comparativas. A alíquota do IPI passou de 0% para 2,5% a partir de 1º de fevereiro de 2013, subindo para 3% a partir de 1º de julho e para 3,5% a partir de 1º de outubro, passando para 4% em 1º de janeiro de 2014, permanecendo nesse patamar até 31 de dezembro de 2014. 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	3T13	3T14	$\Delta$	9M13	9M14	$\Delta$
Receita Bruta ex-IPI	41.859	44.923	7,3%	118.203	125.019	5,8%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	133,1	132,6	-0,4%	382,6	371,2	-3,0%
Preço Médio Unitário (R\$)	314,5	338,8	7,7%	308,9	336,8	9,0%

As marcas Dell Anno e Favorita apresentaram crescimento de 7,3% da Receita Bruta ex-IPI, redução dos módulos vendidos em 0,4% e aumento de 7,7% do preço médio unitário em comparação ao 3T13. No acumulado do ano, as marcas apresentaram aumento de 5,8% na receita, queda de 3,0% no número de

módulos vendidos e aumento de 9,0% no preço médio. O aumento do preço médio do módulo vendido decorre, principalmente, do melhor mix de venda, resultado em partes obtido através do reposicionamento da marca, e do aumento da representatividade das vendas através das lojas próprias, que possuem maior margem.

### New e Casa Brasileira

New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	22.598	22.939	1,5%	67.277	63.356	-5,8%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	116,9	117,0	0,1%	348,9	321,9	-7,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	193,3	196,1	1,4%	192,8	196,8	2,1%

A Receita Bruta ex-IPI do canal Exclusivo das marcas New e Casa Brasileira apresentou aumento de 1,5%, com acréscimo dos módulos vendidos em 0,1% e aumento do preço médio unitário em 1,4% em relação ao 3T13. No acumulado do ano, a receita reduziu 5,8%, os módulos vendidos reduziram 7,7% e o preço médio unitário aumentou 2,1%.

### Multimarcas

Multimarcas	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	9.663	9.665	0,0%	27.343	25.838	-5,5%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	60,9	61,2	0,5%	171,0	163,0	-4,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	158,7	157,9	-0,5%	159,9	158,5	-0,9%

O canal Multimarcas não apresentou variação na Receita Bruta ex-IPI, aumentou 0,5% no número de módulos vendidos e decresceu 0,5% no preço médio. No acumulado do ano, a redução da receita foi de 5,5%, seguido pela queda de 4,7% no número de módulos vendidos e de 0,9% no preço médio.

### Telasul Modulados

O desempenho da marca Telasul Modulados apresentou Receita Bruta ex-IPI inferior em 58,0%, com queda de volume de 17,5% e queda do preço médio em 49,1%. A abertura desta marca será demonstrada até que seu impacto na análise não seja expressivo, pois conforme divulgado no 2T14, a marca foi descontinuada. Durante o próximo trimestre ainda são esperados faturamentos residuais de pedidos em carteira.

Telasul Modulados	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	2.473	1.039	-58,0%	10.075	3.108	-69,2%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	19,4	16,0	-17,5%	83,9	38,8	-53,8%
Preço Médio Unitário (R\$)	127,5	64,9	-49,1%	120,1	80,1	-33,3%

### Unicasa Corporate

O segmento apresenta aumento de Receita Bruta ex-IPI de 101,3%, aumento de volume de 12,0% e aumento do preço médio unitário em 79,8%. No acumulado do ano, a receita do canal apresenta aumento de 67,3%, o número de módulos vendidos aumentou 39,8% e o preço médio aumentou 19,7%. A oscilação no preço deve-se às especificidades de cada projeto.

Unicasa Corporate	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	969	1.951	101,3%	2.911	4.871	67,3%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	5,0	5,6	12,0%	11,8	16,5	39,8%
Preço Médio Unitário (R\$)	193,8	348,4	79,8%	246,7	295,2	19,7%

### Mercado Externo

As vendas no Mercado Externo apresentaram queda de receita de 60,4%, queda de 84,9% de volume vendido e aumento do preço médio em 161,7%. No acumulado do ano as vendas caíram em 25,2%, os módulos vendidos reduziram em 63,0% e o preço médio aumentou em 102,4%.

Mercado Externo	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	4.505	1.786	-60,4%	6.918	5.178	-25,2%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	84,5	12,8	-84,9%	108,5	40,1	-63,0%
Preço Médio Unitário (R\$)	53,3	139,5	161,7%	63,8	129,1	102,4%

### Indicadores Consolidados Unicasa

Unicasa Indústria de Móveis	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	83.413	83.188	-0,3%	236.864	230.162	-2,8%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	434,6	357,6	-17,7%	1.149,4	1.019,6	-11,3%
Preço Médio Unitário (R\$)	191,9	232,6	21,2%	206,1	225,7	9,5%

### DESEMPENHO FINANCEIRO

Sumário Executivo	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita Líquida	64.220	63.846	-0,6%	182.685	176.738	-3,3%
Lucro Bruto	25.027	26.371	5,4%	72.278	72.624	0,5%
<b>Margem Bruta</b>	<b>39,0%</b>	<b>41,3%</b>	<b>2,3 p.p.</b>	<b>39,6%</b>	<b>41,1%</b>	<b>1,5 p.p.</b>
Resultado Operacional	2.282	409	-82,1%	10.970	5.782	-47,3%
<b>Margem Operacional</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-3,0 p.p.</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-2,7 p.p.</b>
Lucro Líquido	2.871	2.318	-19,3%	13.295	10.305	-22,5%
<b>Margem Líquida</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>
EBITDA	4.410	2.886	-34,6%	17.538	12.435	-29,1%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>	<b>9,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>

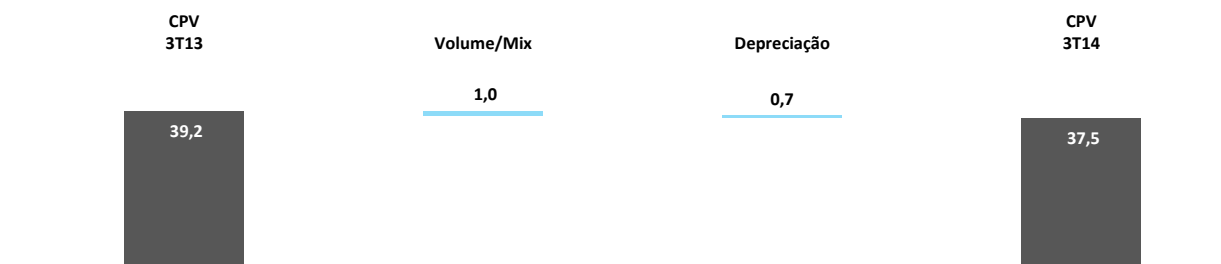
## Receita Líquida

A receita líquida da Companhia reduziu 0,6% neste trimestre, acumulando queda de 3,3% no acumulado do ano. Excluindo o efeito do encerramento da marca Telasul Modulados, encerrada no segundo trimestre deste ano, a receita líquida aumentou 1,5% neste trimestre e 0,1% no acumulado do ano, conforme abaixo:

Indicadores excluindo a Telasul Modulados	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Receita ex-IPI	80.940	82.149	1,5%	226.789	227.054	0,1%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	415,2	341,6	-17,7%	1.065,5	980,8	-7,9%
Preço Médio Unitário (R\$)	194,9	240,5	23,4%	212,8	231,5	8,8%

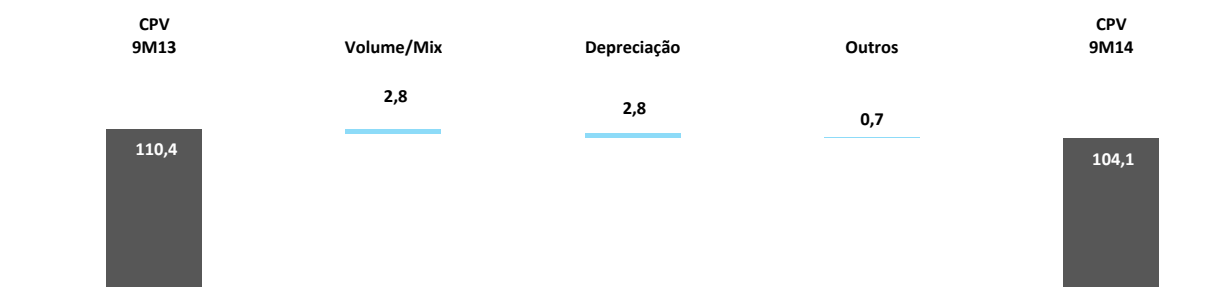
## Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

Neste trimestre, o custo dos produtos vendidos reduziu R\$1,7 milhão, atingindo R\$37,5 milhões. Essa redução ocorreu, principalmente, por: (i) redução do volume vendido e melhor mix de produtos vendidos; (ii) menor despesa de depreciação devido à revisão da vida útil do ativo imobilizado. Entretanto, a redução do número de módulos vendidos e o aumento da venda nas marcas com maior valor agregado, foram responsáveis pelo aumento de 16,2% do custo unitário por módulo, que atingiu R\$104,80 no 3T14. O gráfico abaixo demonstra a evolução do CPV 3T13 x 3T14<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup>Em milhões.

No acumulado do ano, a redução do custo foi de R\$6,3 milhões, atingindo R\$104,1 milhões. Os efeitos que impactaram o trimestre são os mesmos que contribuíram para a redução do CPV acumulado no ano, adicionado ao menor gasto geral de fabricação no primeiro semestre do ano, decorrente de melhorias na fábrica. Entretanto, no acumulado do ano, o custo de produção por módulo foi de R\$102,11, um aumento de 6,3% em relação ao mesmo período do ano passado, devido à redução no número de módulos vendidos e ao mix de venda entre as marcas. O gráfico abaixo demonstra a evolução do CPV 9M13 x 9M14<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup>Em milhões.

## Lucro Bruto e Margem Bruta

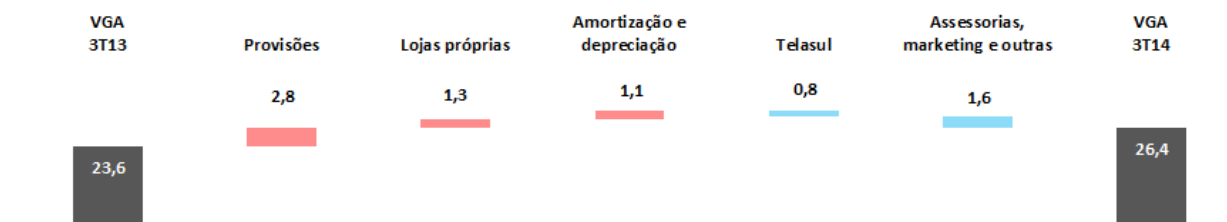
O Lucro Bruto do trimestre foi de R\$26,4 milhões. A margem bruta aumentou 2,3 p.p. em relação ao 3T13, passando de 39,0% para 41,3%. No acumulado do ano, o lucro bruto atingiu R\$72,6 milhões, 0,5% maior do que no mesmo período do ano passado. Os fatores que afetaram o CPV contribuíram para reverter a perda na receita líquida, tanto no comparativo trimestral quanto no acumulado do ano. Dessa forma, a margem bruta em 2014 é de 41,1%, 1,5 p.p. maior do que em 2013. Além dos fatores que impactaram o CPV, as 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\$26,5 milhões no 3T14, 12,0% superior ao 3T13, representando 41,4% da Receita Líquida, um aumento de 4,6 p.p. em relação ao 3T13. No acumulado do ano, o aumento foi de 7,6% representando 39,2% da receita líquida do período.

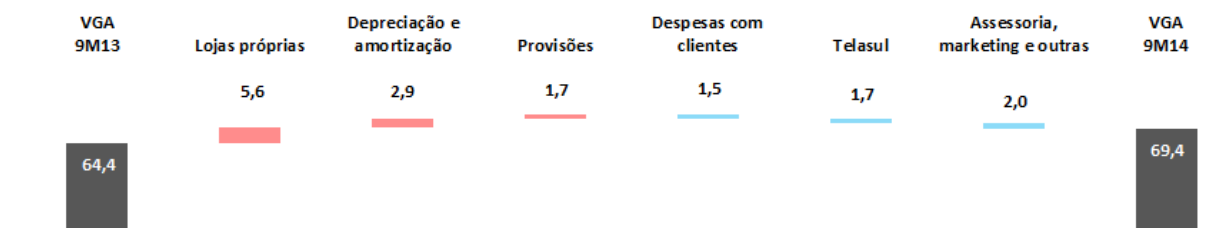
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
<b>Total</b>	<b>(23.630)</b>	<b>(26.461)</b>	<b>12,0%</b>	<b>(64.430)</b>	<b>(69.352)</b>	<b>7,6%</b>
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(18.231)</b>	<b>(21.989)</b>	<b>20,6%</b>	<b>(49.647)</b>	<b>(56.553)</b>	<b>13,9%</b>
% Receita Líquida	28,4%	34,4%	6,0 p.p.	27,2%	32,0%	4,8 p.p.
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(5.399)</b>	<b>(4.472)</b>	<b>-17,2%</b>	<b>(14.783)</b>	<b>(12.799)</b>	<b>-13,4%</b>
% Receita Líquida	8,4%	7,0%	-1,4 p.p.	8,1%	7,2%	-0,9 p.p.
VGA % Receita Líquida	36,8%	41,4%	4,6 p.p.	35,3%	39,2%	3,9 p.p.

A seguir demonstramos a evolução das despesas com Vendas, Gerais e Administrativas do 3T13x3T14<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup>Em milhões.

No gráfico abaixo demonstramos a evolução das despesas com Vendas, Gerais e Administrativas do 9M13x9M14<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup>Em milhões.

Neste trimestre vendemos aproximadamente duas vezes mais projetos em nossas lojas próprias do que no mesmo período do ano passado e no acumulado do ano cerca de quatro vezes mais. Portanto, como grande parte das despesas variáveis é reconhecida no momento da venda do projeto e não no mesmo momento do reconhecimento da receita que ocorre em um momento futuro quando a mercadoria é entregue ao consumidor, as despesas com Lojas Próprias no 3T14 aumentaram R\$1,3 milhão e no acumulado do ano aumentaram R\$5,6 milhões.

A despesa de amortização e depreciação aumentou R\$1,1 milhão no 3T14, devido, principalmente, à amortização dos pontos comerciais. No ano, essa despesa acumula aumento de R\$2,9 milhões.

As despesas com clientes no 3T14 permaneceram no mesmo patamar do registrado no mesmo período do ano passado e acumulam redução de R\$1,5 milhão no ano. Estas despesas são relacionadas ao atendimento de consumidores finais de lojas fechadas.

A redução nas despesas relacionadas à marca Telasul Modulados, atingiu R\$0,8 milhão no 3T14, relacionadas, principalmente, a despesas comerciais e de frete. No ano, essas despesas acumulam redução de R\$1,7 milhão.

As despesas com provisões aumentaram R\$2,8 milhões no 3T14, acumulando aumento de R\$1,7 milhão no ano.

As demais despesas reduziram em R\$1,6 milhão no 3T14, relacionadas, principalmente, a assessorias, marketing e despesas com pessoal. No acumulado do ano essas despesas acumulam redução de R\$2,0 milhões.

### Outras Receitas e Despesas Operacionais

As outras receitas operacionais reduziram 43,6% no 3T14, devido, principalmente a readequações na provisão do prêmio bancário que impactará apenas este trimestre. No acumulado do ano, a redução foi de 19,6% devido, principalmente, ao ganho não recorrente na venda de ativos que ocorreram no 2T13.

Outras Receitas e Despesas Operacionais	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
<b>Total</b>	<b>885</b>	<b>499</b>	<b>-43,6%</b>	<b>3.122</b>	<b>2.510</b>	<b>-19,6%</b>
Outras Despesas Operacionais	(21)	(76)	261,9%	(40)	(276)	590,0%
Outras Receitas Operacionais	906	575	-36,5%	3.162	2.786	-11,9%
Prêmio Bancário	696	473	-32,0%	2.088	1.980	-5,2%
Outras Receitas operacionais	210	102	-51,4%	1.074	806	-25,0%
<b>% Receita Líquida</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>



### Resultado Financeiro Líquido

O resultado financeiro líquido apresentou aumento de 210,7% em relação ao 3T13, principalmente, devido à redução de 63,8% nas despesas financeiras. No acumulado do ano, o resultado financeiro foi maior em 13,7%.

Resultado Financeiro	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>561</b>	<b>1.743</b>	<b>210,7%</b>	<b>4.267</b>	<b>4.853</b>	<b>13,7%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(1.347)</b>	<b>(487)</b>	<b>-63,8%</b>	<b>(3.140)</b>	<b>(1.695)</b>	<b>-46,0%</b>
Despesas com IOF e tarifas bancárias	(159)	(151)	-5,0%	(505)	(573)	13,5%
Despesas de empréstimos e financiamentos	(22)	-	-100,0%	(244)	(12)	-95,1%
Despesas com variação cambial	(343)	(203)	-40,8%	(380)	(459)	20,8%
Ajustes a valor presente - AVP	(47)	-	-100,0%	(159)	(367)	130,8%
Outras despesas financeiras	(776)	(133)	-82,9%	(1.852)	(284)	-84,7%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>1.908</b>	<b>2.230</b>	<b>16,9%</b>	<b>7.407</b>	<b>6.548</b>	<b>-11,6%</b>
Juros recebidos	542	565	4,2%	1.805	1.605	-11,1%
Descontos obtidos	8	5	-37,5%	109	99	-9,2%
Rendimentos de aplicações financeiras	283	443	56,5%	1.291	1.000	-22,5%
Receitas com variação cambial	241	214	-11,2%	364	379	4,1%
Ajuste a valor presente - AVP	724	918	26,8%	3.510	3.227	-8,1%
Outras receitas financeiras	110	85	-22,7%	328	238	-27,4%

### Lucro Líquido

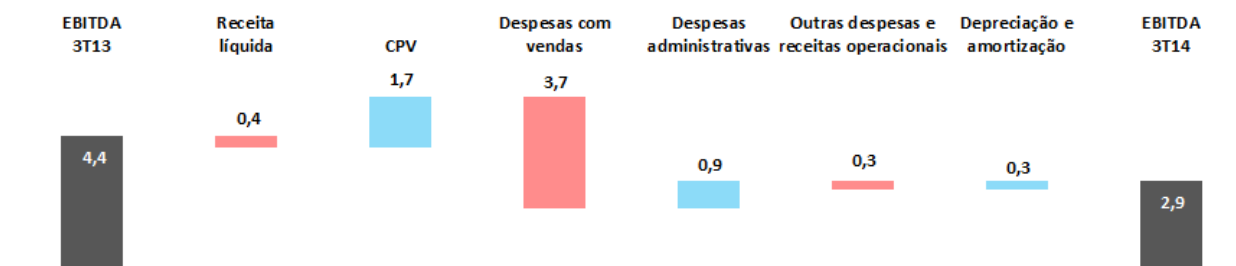
O lucro líquido apresentou queda de 19,3% em relação ao 3T13, devido, principalmente, ao aumento de despesas com: provisões e amortização dos pontos comerciais. No ano a redução foi de 22,5%, ocasionada pelos mesmos fatores que afetaram o comparativo trimestral, acrescentando a redução de receita das marcas New e Casa Brasileira, tanto no Canal Multimarcas quanto no Exclusivo.

### EBITDA e Margem EBITDA

O EBITDA no 3T14 reduziu 34,6%, passando de R\$4,4 milhões no 3T13 para R\$2,9 milhões no 3T14. A Margem EBITDA reduziu 2,4 p.p e atingiu 4,5% no 3T14. No ano, o EBITDA passou de R\$17,5 milhões para R\$12,4 milhões, uma redução de 29,1%, enquanto que a margem EBITDA atingiu 7,0%, representando uma redução de 2,6 p.p. Os principais motivos da redução da margem EBITDA são os mesmos que levaram à redução do lucro líquido.

EBITDA	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>2.871</b>	<b>2.318</b>	<b>-19,3%</b>	<b>13.295</b>	<b>10.305</b>	<b>-22,5%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(28)	(166)	492,9%	1.942	330	-83,0%
Resultado Financeiro	(561)	(1.743)	210,7%	(4.267)	(4.853)	13,7%
<b>(=) EBIT</b>	<b>2.282</b>	<b>409</b>	<b>-82,1%</b>	<b>10.970</b>	<b>5.782</b>	<b>-47,3%</b>
Depreciação e Amortização	2.128	2.477	16,4%	6.568	6.653	1,3%
<b>(=) EBITDA</b>	<b>4.410</b>	<b>2.886</b>	<b>-34,6%</b>	<b>17.538</b>	<b>12.435</b>	<b>-29,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>	<b>9,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>

A seguir demonstramos a evolução do EBITDA 3T13 X 3T14<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup> Em milhões.

No gráfico abaixo demonstramos a evolução do EBITDA no acumulado do ano 9M13 X 9M14<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup> Em milhões.

### Caixa Líquido

Neste trimestre a Companhia encerrou o trimestre com caixa excedente de R\$29,3 milhões, 25,9% maior do que no início do exercício e 164,5% maior do que no mesmo período do ano passado. O que demonstra a capacidade de geração de caixa da Companhia.

Caixa Líquido	30/09/2013	30/09/2014	Δ	31/12/2013	Δ <sup>(1)</sup>
Dívida de Curto Prazo	836	-	-100,0%	557	-100,0%
Dívida de Longo Prazo	-	-	n/a	-	0,0%
<b>Dívida Bruta</b>	<b>836</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>	<b>557</b>	<b>-100,0%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	24.093	29.290	21,6%	11.629	151,9%
<b>Dívida Líquida / (Caixa excedente)</b>	<b>(23.257)</b>	<b>(29.290)</b>	<b>25,9%</b>	<b>(11.072)</b>	<b>164,5%</b>

<sup>(1)</sup> Variação setembro/2014 x dezembro/2013

### Retorno sobre o Capital Investido (ROIC)

O ROIC líquido da Companhia nos últimos doze meses (UDM) concluídos no 3T14 foi de 4,6%, 4,4 p.p. inferior ao período equivalente do ano passado.

Retorno sobre o Capital Investido	3T13	3T14	Δ
EBIT (UDM)	19.789	8.670	-56,2%
Média do Ativo Operacional	199.495	187.226	-6,2%
<b>ROIC bruto</b>	<b>9,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-5,3 p.p.</b>
Taxa Efetiva IR + CSLL (UDM)	9,2%	0,8%	-8,4 p.p.
<b>ROIC Líquido</b>	<b>9,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-4,4 p.p.</b>

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

Demonstração do resultado	3T13	AV	3T14	AV	Δ	9M13	AV	9M14	AV	Δ
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>85.764</b>	<b>133,5%</b>	<b>86.195</b>	<b>135,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>242.485</b>	<b>132,7%</b>	<b>238.630</b>	<b>135,0%</b>	<b>-1,6%</b>
Mercado Interno	81.259	126,5%	84.409	132,2%	3,9%	235.567	128,9%	233.452	132,1%	-0,9%
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	43.141	67,2%	46.496	72,8%	7,8%	121.153	66,3%	129.555	73,3%	6,9%
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	23.263	36,2%	23.845	37,3%	2,5%	68.896	37,7%	65.854	37,3%	-4,4%
New e Casa Brasileira Multimarca	9.957	15,5%	10.051	15,7%	0,9%	28.019	15,3%	26.874	15,2%	-4,1%
Telasul Modulados	2.548	4,0%	1.082	1,7%	-57,5%	10.316	5,6%	3.228	1,8%	-68,7%
Unicasa Corporate	997	1,6%	2.019	3,2%	102,5%	2.979	1,6%	5.047	2,9%	69,4%
Outras Receitas	1.353	2,1%	916	1,4%	-32,3%	4.204	2,3%	2.894	1,6%	-31,2%
Mercado Externo	4.505	7,0%	1.786	2,8%	-60,4%	6.918	3,8%	5.178	2,9%	-25,2%
Deduções de Vendas	(21.544)	33,5%	(22.349)	35,0%	3,7%	(59.800)	32,7%	(61.892)	35,0%	3,5%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>64.220</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.846</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>182.685</b>	<b>100,0%</b>	<b>176.738</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,3%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(39.193)	61,0%	(37.475)	58,7%	-4,4%	(110.407)	60,4%	(104.114)	58,9%	-5,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>25.027</b>	<b>39,0%</b>	<b>26.371</b>	<b>41,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>72.278</b>	<b>39,6%</b>	<b>72.624</b>	<b>41,1%</b>	<b>0,5%</b>
Despesas com Vendas	(18.231)	28,4%	(21.989)	34,4%	20,6%	(49.647)	27,2%	(56.553)	32,0%	13,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(5.399)	8,4%	(4.472)	7,0%	-17,2%	(14.783)	8,1%	(12.799)	7,2%	-13,4%
Outras Receitas Operacionais, Líquidas	885	1,4%	499	0,8%	-43,6%	3.122	1,7%	2.510	1,4%	-19,6%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>2.282</b>	<b>3,6%</b>	<b>409</b>	<b>0,6%</b>	<b>-82,1%</b>	<b>10.970</b>	<b>6,0%</b>	<b>5.782</b>	<b>3,3%</b>	<b>-47,3%</b>
Despesas Financeiras	(1.347)	2,1%	(487)	0,8%	-63,8%	(3.140)	1,7%	(1.695)	1,0%	-46,0%
Receitas Financeiras	1.908	3,0%	2.230	3,5%	16,9%	7.407	4,1%	6.548	3,7%	-11,6%
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>2.843</b>	<b>4,4%</b>	<b>2.152</b>	<b>3,4%</b>	<b>-24,3%</b>	<b>15.237</b>	<b>8,3%</b>	<b>10.635</b>	<b>6,0%</b>	<b>-30,2%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	28	0,0%	166	0,3%	492,9%	(1.942)	1,1%	(330)	0,2%	-83,0%
Correntes	(1.832)	2,9%	(1.578)	2,5%	-13,9%	(7.640)	4,2%	(5.554)	3,1%	-27,3%
Diferidos	1.860	2,9%	1.744	2,7%	-6,2%	5.698	3,1%	5.224	3,0%	-8,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>2.871</b>	<b>4,5%</b>	<b>2.318</b>	<b>3,6%</b>	<b>-19,3%</b>	<b>13.295</b>	<b>7,3%</b>	<b>10.305</b>	<b>5,8%</b>	<b>-22,5%</b>
Lucro por Ação (R\$)	0,04	0,0%	0,04	0,0%	0,0%	0,20	0,0%	0,16	0,0%	-20,0%

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

Ativo	31/12/2013	30/09/2014	Δ
<b>Ativo Circulante</b>	<b>114.385</b>	<b>119.638</b>	<b>4,6%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	11.629	29.290	151,9%
Contas a Receber	65.342	53.285	-18,5%
Estoques	23.304	27.110	16,3%
Adiantamentos e Antecipações	1.559	518	-66,8%
Empréstimos Concedidos	1.287	2.510	95,0%
Despesas Antecipadas	2.386	2.176	-8,8%
Impostos a Recuperar	6.230	1.371	-78,0%
Outros Ativos Circulantes	2.648	3.378	27,6%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>142.501</b>	<b>159.197</b>	<b>11,7%</b>
Contas a Receber	9.369	9.376	0,1%
Empréstimos Concedidos	2.387	3.166	32,6%
Ativo Mantido para Venda	12.668	12.462	-1,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.481	14.705	55,1%
Impostos a Recuperar	18	5	-72,2%
Despesas Antecipadas	88	-	-100,0%
Depósitos Judiciais	3.555	4.529	27,4%
Outros Ativos Não Circulantes	1.975	1.930	-2,3%
Investimentos	82	82	0,0%
Imobilizado	81.758	84.948	3,9%
Intangível	21.120	27.994	32,5%
<b>Total do Ativo</b>	<b>256.886</b>	<b>278.835</b>	<b>8,5%</b>

Passivo	31/12/2013	30/09/2014	Δ
<b>Passivo Circulante</b>	<b>46.427</b>	<b>57.742</b>	<b>24,4%</b>
Empréstimos e Financiamentos	557	-	-100,0%
Fornecedores	6.311	10.995	74,2%
Obrigações Tributárias	4.636	3.391	-26,9%
Dividendos e JCP a Pagar	5.889	-	-100,0%
Salários e Encargos Sociais	5.983	9.099	52,1%
Adiantamento de Clientes	22.037	33.775	53,3%
Outros Passivos Circulantes	1.014	482	-52,5%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>5.156</b>	<b>5.485</b>	<b>6,4%</b>
Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	5.156	5.485	6,4%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>205.303</b>	<b>215.608</b>	<b>5,0%</b>
Capital Social	187.709	187.709	0,0%
Reservas de Capital	(2.658)	(2.658)	0,0%
Reservas de Lucros	20.252	20.252	0,0%
Lucros/ Prejuízos Acumulados	-	10.305	0,0%
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>256.886</b>	<b>278.835</b>	<b>8,5%</b>

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

Demonstração dos fluxos de caixa	3T13	3T14	Δ	9M13	9M14	Δ
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	2.843	2.152	-24,3%	15.237	10.635	-30,2%
<b>Ajuste para Conciliar o Resultado das Disponibilidades:</b>						
Depreciações e Amortizações	2.128	2.477	16,4%	6.568	6.653	1,3%
Varição Cambial	148	(170)	-214,9%	71	(67)	-194,4%
Apropriação de Juros	22	-	-100,0%	244	12	-95,1%
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	484	113	-76,7%	824	329	-60,1%
Provisão para Obsolescência	66	75	13,6%	(49)	118	-340,8%
Provisão para Devedores Duvidosos	491	3.666	646,6%	3.240	5.550	71,3%
Baixas do Ativo Imobilizado	192	21	-89,1%	428	230	-46,3%
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>6.374</b>	<b>8.334</b>	<b>30,7%</b>	<b>26.563</b>	<b>23.460</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Varição nos Ativos e Passivos</b>						
Contas a Receber de Clientes	(261)	(3.039)	1064,4%	9.780	(2.933)	-130,0%
Estoques	(1.055)	(894)	-15,3%	(4.301)	(3.924)	-8,8%
Impostos a Recuperar	85	134	57,6%	2.929	(239)	-108,2%
Empréstimos Concedidos	25	(30)	-220,0%	61	(2.002)	-3382,0%
Despesas Antecipadas	1.615	1.609	-0,4%	(1.024)	298	-129,1%
Depósitos Judiciais	3	(569)	-19066,7%	(1.012)	(974)	-3,8%
Outros ativos circulantes e não circulantes	826	1.292	56,4%	(1.520)	134	-108,8%
Ativos Não Circulantes Disponíveis para Venda	251	(816)	-425,1%	1.742	(1.178)	-167,6%
Fornecedores	(1.300)	4.967	-482,1%	2.056	4.684	127,8%
Adiantamento de Clientes	6.230	3.525	-43,4%	9.605	11.738	22,2%
Obrigações Tributárias	334	(1.163)	-448,2%	(1.055)	(1.245)	18,0%
Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	1.424	887	-37,7%	3.855	2.584	-33,0%
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.962)	(443)	-77,4%	(7.164)	(443)	-93,8%
<b>Disponibilidades Líquidas Geradas pelas Atividades Operacionais</b>	<b>12.589</b>	<b>13.794</b>	<b>9,6%</b>	<b>40.515</b>	<b>29.960</b>	<b>-26,1%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento</b>						
Em Imobilizado	(2.196)	(776)	-64,7%	(5.709)	(5.586)	-2,2%
Em Intangível	(30)	(79)	163,3%	(291)	(255)	-12,4%
<b>Fluxo de Caixa Aplicado nas Atividades de Investimento</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(855)</b>	<b>-61,6%</b>	<b>(6.000)</b>	<b>(5.841)</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>						
Pagamentos de Empréstimos e Juros	(402)	-	-100,0%	(5.093)	(569)	-88,8%
Pagamento de Juros sobre o Capital Próprio	-	-	0,0%	(7.990)	(5.889)	-26,3%
Dividendos Pagos	-	-	0,0%	(26.058)	-	-100,0%
<b>Fluxo de Caixa (Aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(402)</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>	<b>(39.141)</b>	<b>(6.458)</b>	<b>-83,5%</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>9.961</b>	<b>12.939</b>	<b>29,9%</b>	<b>(4.626)</b>	<b>17.661</b>	<b>-481,8%</b>
<b>Demonstração da Variação do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>						
No Início do Exercício	14.132	16.351	15,7%	28.719	11.629	-59,5%
No Final do Exercício	24.093	29.290	21,6%	24.093	29.290	21,6%
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>9.961</b>	<b>12.939</b>	<b>29,9%</b>	<b>(4.626)</b>	<b>17.661</b>	<b>-481,8%</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-IPÍ E MÓDULOS VENDIDOS – CONSOLIDADO**

Receita Bruta de Vendas	1T13	1T14	2T13	2T14	3T13	3T14	4T13	1S13	1S14	9M13	9M14	2S13	2013
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>72.480</b>	<b>73.695</b>	<b>84.241</b>	<b>78.740</b>	<b>85.764</b>	<b>86.195</b>	<b>102.162</b>	<b>156.721</b>	<b>152.435</b>	<b>242.485</b>	<b>238.630</b>	<b>187.926</b>	<b>344.647</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>71.483</b>	<b>72.367</b>	<b>82.825</b>	<b>76.676</b>	<b>81.259</b>	<b>84.409</b>	<b>100.110</b>	<b>154.308</b>	<b>149.043</b>	<b>235.567</b>	<b>233.452</b>	<b>181.369</b>	<b>335.677</b>
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	36.443	40.244	41.569	42.815	43.141	46.496	56.086	78.012	83.059	121.153	129.555	99.227	177.239
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	21.159	20.517	24.474	21.492	23.263	23.845	26.053	45.633	42.009	68.896	65.854	49.316	94.949
New e Casa Brasileira Multimarca	8.487	8.149	9.575	8.674	9.957	10.051	10.094	18.062	16.823	28.019	26.874	20.051	38.113
Telasul Modulados	3.267	1.326	4.501	820	2.548	1.082	4.021	7.768	2.146	10.316	3.228	6.569	14.337
Unicasa Corporate	822	1.287	1.160	1.741	997	2.019	2.343	1.982	3.028	2.979	5.047	3.340	5.322
Outras Receitas	1.305	844	1.546	1.134	1.353	916	1.513	2.851	1.978	4.204	2.894	2.866	5.717
<b>Mercado Externo</b>	<b>997</b>	<b>1.328</b>	<b>1.416</b>	<b>2.064</b>	<b>4.505</b>	<b>1.786</b>	<b>2.052</b>	<b>2.413</b>	<b>3.392</b>	<b>6.918</b>	<b>5.178</b>	<b>6.557</b>	<b>8.970</b>

Receita Bruta de Vendas Ex-IPÍ	1T13	1T14	2T13	2T14	3T13	3T14	4T13	1S13	1S14	9M13	9M14	2S13	2013
<b>Receita Bruta de Vendas (menos IPÍ)</b>	<b>71.214</b>	<b>71.035</b>	<b>82.237</b>	<b>75.939</b>	<b>83.413</b>	<b>83.188</b>	<b>98.891</b>	<b>153.451</b>	<b>146.974</b>	<b>236.864</b>	<b>230.162</b>	<b>182.304</b>	<b>335.755</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>70.217</b>	<b>69.707</b>	<b>80.821</b>	<b>73.875</b>	<b>78.908</b>	<b>81.402</b>	<b>96.839</b>	<b>151.038</b>	<b>143.582</b>	<b>229.946</b>	<b>224.984</b>	<b>175.747</b>	<b>326.785</b>
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	35.782	38.799	40.562	41.297	41.859	44.923	54.293	76.344	80.096	118.203	125.019	96.152	172.496
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	20.793	19.741	23.886	20.676	22.598	22.939	25.188	44.679	40.417	67.277	63.356	47.786	92.465
New e Casa Brasileira Multimarca	8.339	7.835	9.341	8.338	9.663	9.665	9.750	17.680	16.173	27.343	25.838	19.413	37.093
Telasul Modulados	3.209	1.280	4.393	789	2.473	1.039	3.870	7.602	2.069	10.075	3.108	6.343	13.945
Unicasa Corporate	812	1.239	1.130	1.681	969	1.951	2.267	1.942	2.920	2.911	4.871	3.236	5.178
Outras Receitas	1.282	813	1.509	1.094	1.346	885	1.471	2.791	1.907	4.137	2.792	2.817	5.608
<b>Mercado Externo</b>	<b>997</b>	<b>1.328</b>	<b>1.416</b>	<b>2.064</b>	<b>4.505</b>	<b>1.786</b>	<b>2.052</b>	<b>2.413</b>	<b>3.392</b>	<b>6.918</b>	<b>5.178</b>	<b>6.557</b>	<b>8.970</b>

Módulos Vendidos (unidades)	1T13	1T14	2T13	2T14	3T13	3T14	4T13	1S13	1S14	9M13	9M14	2S13	2013
<b>Módulos Vendidos</b>	<b>334.924</b>	<b>298.418</b>	<b>379.980</b>	<b>363.442</b>	<b>434.609</b>	<b>357.691</b>	<b>422.609</b>	<b>714.904</b>	<b>661.860</b>	<b>1.149.513</b>	<b>1.019.551</b>	<b>857.218</b>	<b>1.572.122</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>322.513</b>	<b>287.616</b>	<b>368.367</b>	<b>347.005</b>	<b>350.148</b>	<b>344.873</b>	<b>406.525</b>	<b>690.880</b>	<b>634.621</b>	<b>1.041.028</b>	<b>979.494</b>	<b>756.673</b>	<b>1.447.553</b>
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	118.665	113.027	130.811	125.552	133.132	132.614	161.388	249.476	238.579	382.608	371.193	294.520	543.996
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	110.189	99.133	121.807	105.715	116.931	117.038	125.190	231.996	204.848	348.927	321.886	242.121	474.117
New e Casa Brasileira Multimarca	52.726	48.259	57.428	53.567	60.864	61.172	61.798	110.154	101.826	171.018	162.998	122.662	232.816
Telasul Modulados	26.839	12.248	37.713	10.516	19.359	15.990	36.113	64.552	22.764	83.911	38.754	55.472	120.024
Unicasa Corporate	3.518	5.094	3.284	5.786	5.027	5.645	7.839	6.802	10.880	11.829	16.525	12.866	19.668
Outras Receitas	10.576	9.855	17.324	45.869	14.835	12.414	14.197	27.900	55.724	42.735	68.138	29.032	56.932
<b>Mercado Externo</b>	<b>12.411</b>	<b>10.802</b>	<b>11.613</b>	<b>16.437</b>	<b>84.461</b>	<b>12.818</b>	<b>16.084</b>	<b>24.024</b>	<b>27.239</b>	<b>108.485</b>	<b>40.057</b>	<b>100.545</b>	<b>124.569</b>