



# UNICASA

## Móveis

Divulgação de Resultado  
2T14



**Dados de mercado em 11/08/2014**  
**Cotação: R\$3,76**  
**Valor de Mercado: R\$248.484.728,64**

**Teleconferência 2T14**  
Teleconferência em português com  
tradução simultânea para inglês:

**12 de agosto de 2014**

Quarta-feira, 11h  
(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

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 agosto 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 2º 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 S.A.), 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\$58,7 milhões no 2T14;
- Lucro Líquido de R\$3,3 milhões no 2T14, margem líquida de 5,6%;
- Aumento de 1,8% na receita das marcas Dell Anno e Favorita no trimestre, e de 4,9% no acumulado do ano;
- Aumento de 1,3 p.p. na margem bruta do trimestre, atingindo 40,6% e, no acumulado do ano, aumento de 1,1 p.p., atingindo 41,0%;
- Redução de 22,9% nas despesas administrativas do trimestre e de 11,3% no acumulado do ano;
- Caixa excedente de R\$16,4 milhões em 30/06/2014, 47,7% maior do que no início do exercício e 26,6% maior do que no mesmo período do ano passado;
- Encerramento das atividades da marca Telasul Modulados.

Sumário Executivo	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Líquida	63.484	58.669	-7,6%	118.465	112.892	-4,7%
Lucro Bruto	24.950	23.848	-4,4%	47.251	46.253	-2,1%
<b>Margem Bruta</b>	<b>39,3%</b>	<b>40,6%</b>	<b>1,3 p.p.</b>	<b>39,9%</b>	<b>41,0%</b>	<b>1,1 p.p.</b>
Resultado Operacional	3.536	2.073	-41,4%	8.688	5.373	-38,2%
<b>Margem Operacional</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>	<b>7,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-2,5 p.p.</b>
Lucro Líquido	4.199	3.308	-21,2%	10.424	7.987	-23,4%
<b>Margem Líquida</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>
EBITDA	5.802	4.455	-23,2%	13.128	9.549	-27,3%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>9,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>	<b>11,1%</b>	<b>8,5%</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 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.

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Administração da Companhia decidiu, em julho de 2014, por encerrar o fornecimento de móveis modulados a magazines que ocorria através da marca Telasul Modulados, concentrando seus esforços para aumentar a rentabilidade da Companhia em sua principal atividade, os móveis planejados. A expectativa da Administração da Companhia é de que o encerramento do canal de móveis modulados reduza a pressão em nossa margem bruta, visto que o canal detinha a menor margem do portfólio de marcas. Portanto, mesmo que o encerramento da marca possa ser traduzido em renúncia de faturamento, acreditamos que o resultado a ser colhido pelo foco nos mercados mais rentáveis cubra essa lacuna de retorno deixada pela ausência da marca.

## CANAIS DE DISTRIBUIÇÃO E VENDAS

O canal de revendas multimarcas encerrou o 2T14 com um total de 669 pontos de venda, considerando o encerramento da marca Telasul Modulados e a abertura de 19 lojas New e Casa Brasileira.

O canal das revendas exclusivas encerrou o 2T14 com um total de 692 lojas, sendo 304 Dell Anno e Favorita e 388 New e Casa Brasileira Exclusivas. O saldo líquido de abertura e fechamento de lojas no trimestre foi de redução na base de revendedores de 17 lojas Dell Anno e Favorita e de 35 lojas New e Casa Brasileira.

No dia 27 de maio de 2014, inauguramos a Dell Anno Atelier, nossa principal loja do projeto Lojas Próprias. Localizada na Avenida República do Líbano em São Paulo, em uma das principais áreas de comércio de móveis planejados da cidade, a Dell Anno Atelier contribuirá significativamente para o negócio Lojas Próprias e seus impactos no resultado da Companhia serão observados conforme o processo de maturação do ponto de venda ocorra.

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

Período	2013	1T14	2T14	Δ
<b>Revendas Exclusivas e Lojas Próprias</b>	<b>832</b>	<b>744</b>	<b>692</b>	<b>(52)</b>
Dell Anno e Favorita	381	321	304	(17)
New e Casa Brasileira	451	423	388	(35)
<b>Multimarca</b>	<b>2.852</b>	<b>2.852</b>	<b>669</b>	<b>(2.183)</b>
New e Casa Brasileira Multimarca	650	650	669	19
Telasul Modulados	2.202	2.202	-	(2.202)

## 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 as informações de vendas por marca tem melhor comparabilidade neste formato. 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	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	40.562	41.297	1,8%	76.344	80.096	4,9%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	130,8	125,6	-4,0%	249,5	238,6	-4,4%
Preço Médio Unitário (R\$)	310,1	328,8	6,0%	306,0	335,7	9,7%

As marcas Dell Anno e Favorita apresentaram crescimento de 1,8% da Receita Bruta ex-IPI, redução dos módulos vendidos em 4,0% e aumento de 6,0% do preço médio unitário em comparação ao 2T13. No acumulado do ano, as marcas apresentaram aumento de 4,9% na receita, queda de 4,4% no número de módulos vendidos e aumento de 9,7% 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 margem maior.

### New e Casa Brasileira

New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	23.886	20.676	-13,4%	44.679	40.417	-9,5%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	121,8	105,7	-13,2%	232,0	204,8	-11,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	196,1	195,6	-0,3%	192,6	197,3	2,4%

A Receita Bruta ex-IPI do canal Exclusivo das marcas New e Casa Brasileira apresentou redução de 13,4%, com decréscimo dos módulos vendidos em 13,2% e queda do preço médio unitário em 0,3% em relação ao 2T13. No acumulado do ano, a receita reduziu 9,5%, os módulos vendidos reduziram 11,7% e o preço médio unitário aumentou 2,4%.

## Multimarcas

Multimarcas	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	9.341	8.338	-10,7%	17.680	16.173	-8,5%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	57,4	53,6	-6,6%	110,2	101,8	-7,6%
Preço Médio Unitário (R\$)	162,7	155,6	-4,4%	160,4	158,9	-0,9%

O canal Multimarcas (New, Casa Brasileira e outros) apresentou redução de 10,7% na Receita Bruta ex-IPI, 6,6% no número de módulos vendidos e de 4,4% no preço médio. No acumulado do ano, a redução da receita foi de 8,5%, seguido pela queda de 7,6% 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 82,0%, com queda de volume de 72,1% e queda do preço médio em 35,5%. A abertura desta marca será demonstrada até que seu impacto na análise seja reduzido. Durante o próximo trimestre ainda são esperados faturamentos residuais de pedidos em carteira.

Telasul Modulados	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	4.393	789	-82,0%	7.602	2.069	-72,8%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	37,7	10,5	-72,1%	64,6	22,8	-64,7%
Preço Médio Unitário (R\$)	116,5	75,1	-35,5%	117,7	90,7	-22,9%

## Unicasa Corporate

Este segmento apresenta aumento de Receita Bruta ex-IPI de 48,8%, aumento de volume de 75,8% e queda do preço médio unitário em 15,4%. No acumulado do ano, a receita do canal apresenta aumento de 50,4%, o número de módulos vendidos aumentou 60,3% e o preço médio reduziu 6,2%. A oscilação no preço deve-se às especificidades de cada projeto, sendo as marcas comercializadas a principal geradora dessa variação.

Unicasa Corporate	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.130	1.681	48,8%	1.942	2.920	50,4%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	3,3	5,8	75,8%	6,8	10,9	60,3%
Preço Médio Unitário (R\$)	342,4	289,8	-15,4%	285,6	267,9	-6,2%

## Outras Receitas

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

Outras Receitas	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.509	1.094	-27,5%	2.791	1.907	-31,7%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	17,3	45,9	165,3%	27,9	55,7	99,6%
Preço Médio Unitário (R\$)	87,2	23,8	-72,7%	100,0	34,2	-65,8%

## Mercado Externo

As vendas no Mercado Externo apresentaram aumento de receita de 45,8%, aumento de 41,4% de volume vendido e aumento do preço médio em 3,1%. No acumulado do ano as vendas aumentaram em 40,6%, os módulos vendidos em 13,3% e o preço médio em 24,1%.

Mercado Externo	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.416	2.064	45,8%	2.413	3.392	40,6%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	11,6	16,4	41,4%	24,0	27,2	13,3%
Preço Médio Unitário (R\$)	122,1	125,9	3,1%	100,5	124,7	24,1%

## Indicadores Consolidados Unicasa

Unicasa Indústria de Móveis	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	82.237	75.939	-7,7%	153.451	146.974	-4,2%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	379,9	363,5	-4,3%	715,0	661,8	-7,4%
Preço Médio Unitário (R\$)	216,5	208,9	-3,5%	214,6	222,1	3,5%

Mercado Interno	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	80.821	73.875	-8,6%	151.038	143.582	-4,9%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	368,3	347,1	-5,8%	691,0	634,6	-8,2%
Preço Médio Unitário (R\$)	219,4	212,8	-3,0%	218,6	226,3	3,5%

Mercado Externo	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Bruta ex-IPI	1.416	2.064	45,8%	2.413	3.392	40,6%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	11,6	16,4	41,4%	24,0	27,2	13,3%
Preço Médio Unitário (R\$)	122,1	125,9	3,1%	100,5	124,7	24,1%

## DESEMPENHO FINANCEIRO

Sumário Executivo	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Líquida	63.484	58.669	-7,6%	118.465	112.892	-4,7%
Lucro Bruto	24.950	23.848	-4,4%	47.251	46.253	-2,1%
<b>Margem Bruta</b>	<b>39,3%</b>	<b>40,6%</b>	<b>1,3 p.p.</b>	<b>39,9%</b>	<b>41,0%</b>	<b>1,1 p.p.</b>
Resultado Operacional	3.536	2.073	-41,4%	8.688	5.373	-38,2%
<b>Margem Operacional</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>	<b>7,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-2,5 p.p.</b>
Lucro Líquido	4.199	3.308	-21,2%	10.424	7.987	-23,4%
<b>Margem Líquida</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>
EBITDA	5.802	4.455	-23,2%	13.128	9.549	-27,3%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>9,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>	<b>11,1%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>

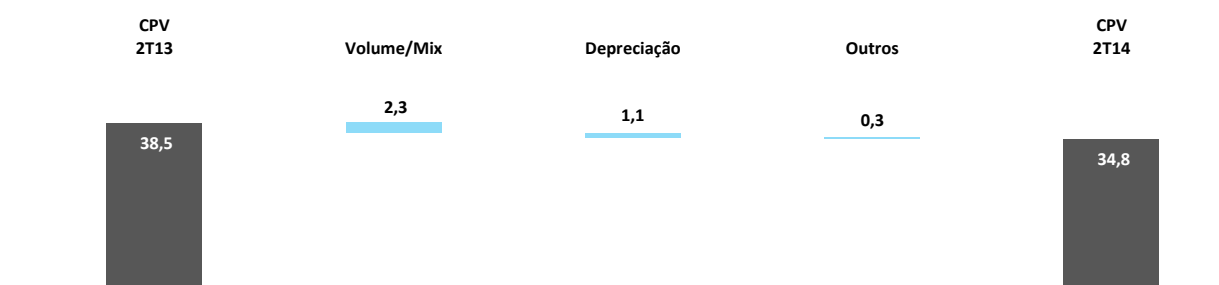
## Receita Líquida

A receita líquida da Companhia reduziu 7,6% neste trimestre, acumulando queda de 4,7% no ano. Essa queda ocorreu devido, principalmente, à redução da receita das marcas New, no canal Exclusivo e Multimarca, e da Telasul Modulados. Excluindo o efeito do encerramento da marca Telasul Modulados, a receita líquida reduziu 3,4% neste trimestre e 1,2% no acumulado do ano, conforme abaixo:

Indicadores excluindo a Telasul Modulados	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Receita Líquida	63.484	58.669	-7,6%	118.465	112.892	-4,7%
Receita Líquida ex-Telasul Modulados	60.111	58.064	-3,4%	112.623	111.315	-1,2%
Número de Módulos Vendidos (mil un.)	342,2	353,0	3,2%	650,4	639,0	-1,8%

## Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

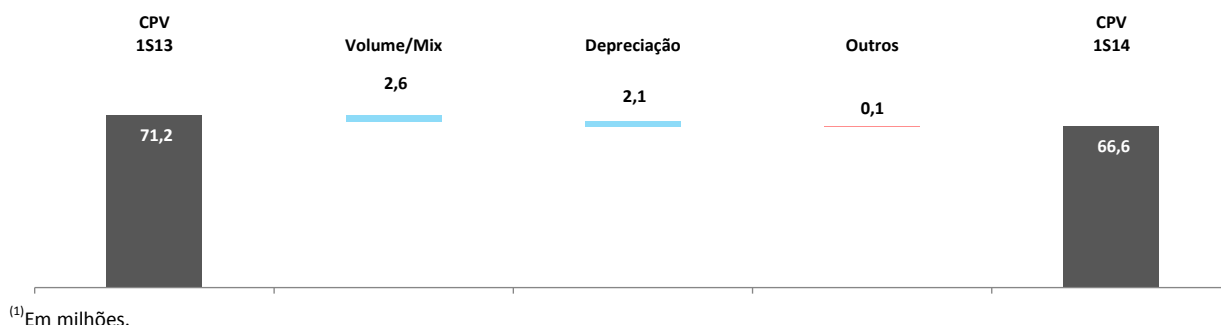
Neste trimestre, o custo dos produtos vendidos reduziu R\$3,7 milhões, passando de R\$38,5 milhões para R\$34,8 milhões. Essa redução ocorreu, principalmente, por: redução do volume vendido e melhor mix de produtos vendidos, menor despesa de depreciação devido à revisão da vida útil do ativo imobilizado e menor gasto geral de fabricação, principalmente em relação a melhorias na fábrica. Essas reduções impactaram o custo por módulo vendido que atingiu R\$95,81 no 2T14, redução de 5,5% em relação ao custo de R\$101,41 do 2T13. O gráfico abaixo demonstra a evolução do CPV 2T13 x 2T14<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup> Em milhões.

No acumulado do ano, a redução do custo foi de R\$4,6 milhões, passando de R\$71,2 milhões para R\$66,6 milhões. Os efeitos que impactaram o trimestre são os mesmos que contribuíram para a redução do CPV acumulado no ano, sendo esse, pressionado por custos não recorrentes de rescisões trabalhistas no início de 2014. Entretanto, devido à maior queda no volume do primeiro trimestre de 2014, a base de diluição dos gastos gerais de fabricação foi menor, contribuindo para o aumento do custo por módulo vendido, ainda não totalmente compensado com a redução apresentada no 2T14. Assim, no acumulado do ano o custo de produção por módulo foi de R\$100,68, um aumento de 1,1% em relação aos R\$99,61 registrados no mesmo período do ano passado.

O gráfico abaixo demonstra a evolução do CPV 1S13 x 1S14<sup>(1)</sup> :



### Lucro Bruto e Margem Bruta

O Lucro Bruto do trimestre foi de R\$ 23,8 milhões. A margem bruta aumentou 1,3 p.p. em relação ao 2T13, passando de 39,3% para 40,6%. No acumulado do ano, o lucro bruto atingiu R\$46,3 milhões, 2,1% menor do que no mesmo período do ano passado, os fatores que afetaram o CPV contribuíram para que a redução no lucro bruto fosse menor do que a queda na receita líquida. Dessa forma, a margem bruta em 2014 é de 41,0%, 1,1 p.p. maior. 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.

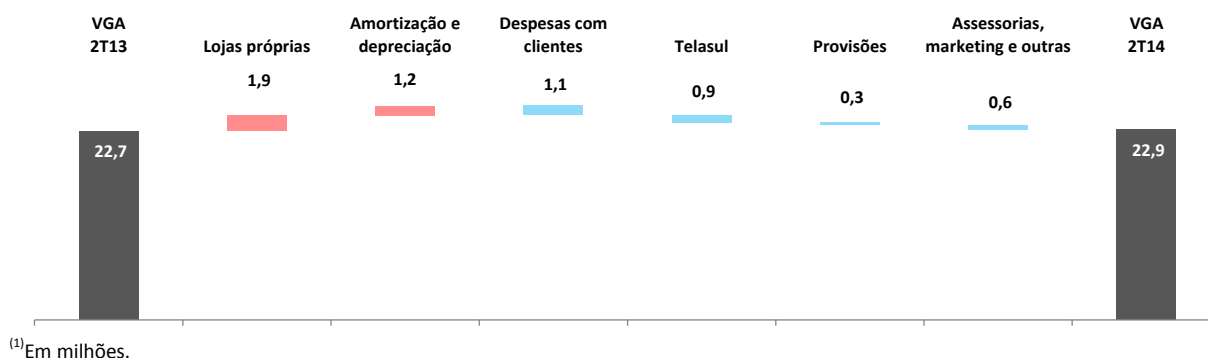
### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (VG&A)

As despesas com vendas, gerais e administrativas foram de R\$22,9 milhões no 2T14, 0,7% superior ao 2T13, representando 39,0% da Receita Líquida, um aumento de 3,2 p.p. em relação ao 2T13. No ano, o aumento foi de 5,1% representando 38,0% da receita líquida do período.

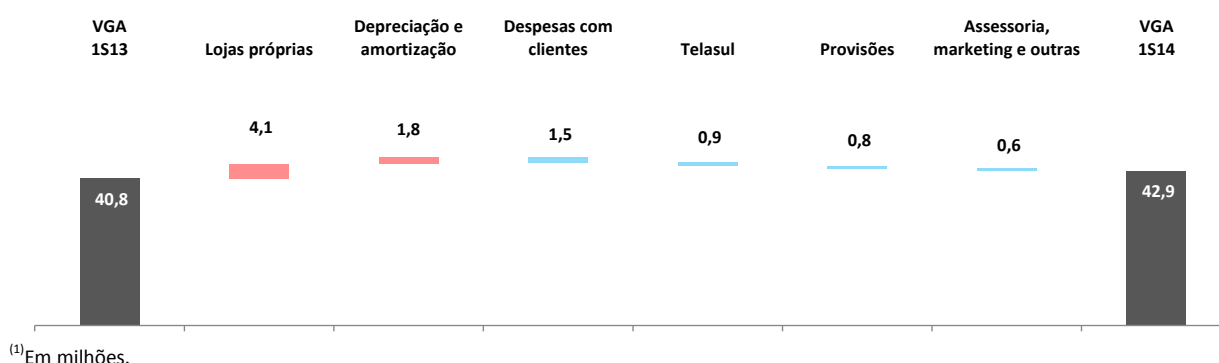
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	2T13	2T14	Δ
<b>Total</b>	<b>(22.698)</b>	<b>(22.863)</b>	<b>0,7%</b>
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(17.392)</b>	<b>(18.772)</b>	<b>7,9%</b>
% Receita Líquida	27,4%	32,0%	4,6 p.p.
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(5.306)</b>	<b>(4.091)</b>	<b>-22,9%</b>
% Receita Líquida	8,4%	7,0%	-1,4 p.p.
VGA % Receita Líquida	35,8%	39,0%	3,2 p.p.

1S13	1S14	Δ
<b>(40.800)</b>	<b>(42.891)</b>	<b>5,1%</b>
<b>(31.416)</b>	<b>(34.564)</b>	<b>10,0%</b>
26,5%	30,6%	4,1 p.p.
<b>(9.384)</b>	<b>(8.327)</b>	<b>-11,3%</b>
7,9%	7,4%	-0,5 p.p.
34,4%	38,0%	3,6 p.p.

A seguir demonstramos a evolução das despesas com Vendas, Gerais e Administrativas<sup>(1)</sup> no trimestre:



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



Neste ano, a Companhia conta com seis lojas próprias abertas, sendo a mais nova, a Dell Anno Atelier, em São Paulo, aberta no dia 27 de maio, no ano passado eram duas lojas. Neste trimestre vendemos aproximadamente cinco vezes mais projetos em nossas lojas próprias do que no mesmo período do ano passado e no acumulado do ano cerca de dez vezes mais. Como grande parte das despesas variáveis é reconhecida no momento da venda do projeto e não no reconhecimento da receita, as despesas com Lojas Próprias neste trimestre aumentaram R\$1,9 milhão e no acumulado do ano aumentaram R\$4,1 milhões.

A despesa de amortização e depreciação aumentou R\$1,2 milhão no trimestre, devido, principalmente, à amortização dos pontos comerciais. No ano, essa despesa acumula alta de R\$1,8 milhão. Com a abertura da Dell Anno Atelier, a Companhia iniciou a amortização de seu ponto comercial, elevando o patamar dessa despesa.

As despesas com clientes reduziram R\$1,1 milhão neste trimestre e acumulam redução de R\$1,5 milhão no ano. Estas despesas são relacionadas ao atendimento de consumidores finais de lojas fechadas e tendem a manter a redução neste ano.

A redução nas despesas relacionadas à marca Telasul Modulados, atingiu R\$0,9 milhão, relacionadas, principalmente, a despesas comerciais e de frete.

As despesas com provisões reduziram R\$0,3 milhão neste trimestre, acumulando redução de R\$0,8 milhão no ano, devido, principalmente, ao menor nível de provisão para devedores duvidosos.

As demais despesas reduziram em R\$0,6 milhão, relacionadas, principalmente, a assessorias e marketing.

### Outras Receitas e Despesas Operacionais

As outras receitas operacionais reduziram 15,3% no 2T14, devido, principalmente, ao ganho na venda de ativos que ocorreram do 2T13, evento não recorrente neste trimestre. No acumulado do ano, a redução foi de 10,1% devido, em partes, aos mesmos fatores que impactaram a variação trimestral.

Outras Receitas e Despesas Operacionais	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
<b>Total</b>	<b>1.284</b>	<b>1.088</b>	<b>-15,3%</b>	<b>2.237</b>	<b>2.011</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Outras Despesas Operacionais</b>	<b>(15)</b>	<b>(10)</b>	<b>-33,3%</b>	<b>(19)</b>	<b>(200)</b>	<b>952,6%</b>
<b>Outras Receitas Operacionais</b>	<b>1.299</b>	<b>1.098</b>	<b>-15,5%</b>	<b>2.256</b>	<b>2.211</b>	<b>-2,0%</b>
Prêmio Bancário	743	798	7,4%	1.392	1.507	8,3%
Outras Receitas operacionais	556	300	-46,0%	864	704	-18,5%
<b>% Receita Líquida</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>

### Resultado Financeiro Líquido

O resultado financeiro líquido apresentou aumento de 30,2% em relação ao 2T13, principalmente, devido à redução de 53,0% nas despesas financeiras, que foi impactada por descontos concedidos no 2T13, evento não recorrente neste trimestre. No acumulado do ano, o resultado financeiro foi menor em 16,1%.

Resultado Financeiro	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>857</b>	<b>1.116</b>	<b>30,2%</b>	<b>3.706</b>	<b>3.110</b>	<b>-16,1%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(1.366)</b>	<b>(642)</b>	<b>-53,0%</b>	<b>(1.793)</b>	<b>(1.208)</b>	<b>-32,6%</b>
Despesas com IOF e tarifas bancárias	(200)	(197)	-1,5%	(346)	(422)	22,0%
Despesas de empréstimos e financiamentos	(102)	(3)	-97,1%	(222)	(12)	-94,6%
Despesas com variação cambial	(8)	(87)	987,5%	(37)	(256)	591,9%
Ajustes a valor presente - AVP	-	(252)	n/a	(112)	(367)	227,7%
Outras despesas financeiras	(1.056)	(103)	-90,2%	(1.076)	(151)	-86,0%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>2.223</b>	<b>1.758</b>	<b>-20,9%</b>	<b>5.499</b>	<b>4.318</b>	<b>-21,5%</b>
Juros recebidos	681	551	-19,1%	1.263	1.040	-17,7%
Descontos obtidos	58	37	-36,2%	101	94	-6,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	503	314	-37,6%	1.008	557	-44,7%
Receitas com variação cambial	119	42	-64,7%	123	165	34,1%
Ajuste a valor presente - AVP	754	728	-3,4%	2.786	2.309	-17,1%
Outras receitas financeiras	108	86	-20,4%	218	153	-29,8%

## Lucro Líquido

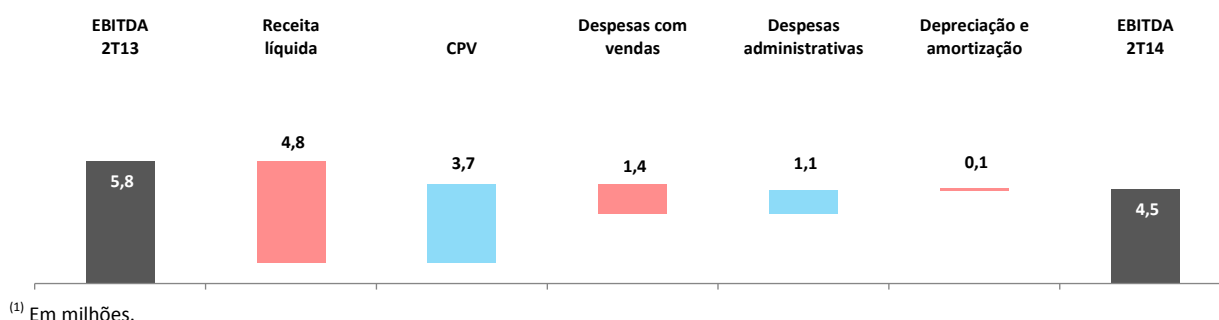
O lucro líquido apresentou queda de 21,2% em relação ao 2T13, devido, principalmente, ao aumento das despesas com a operação de Lojas Próprias, ocasionado, pelo maior volume de vendas em 2014, e da redução na receita das marcas New e Casa Brasileira nos canais Exclusivo e Multimarca e da Telasul Madeira. No semestre a redução foi de 23,4%, ocasionada pelos mesmos fatores que afetaram o comparativo trimestral.

## EBITDA e Margem EBITDA

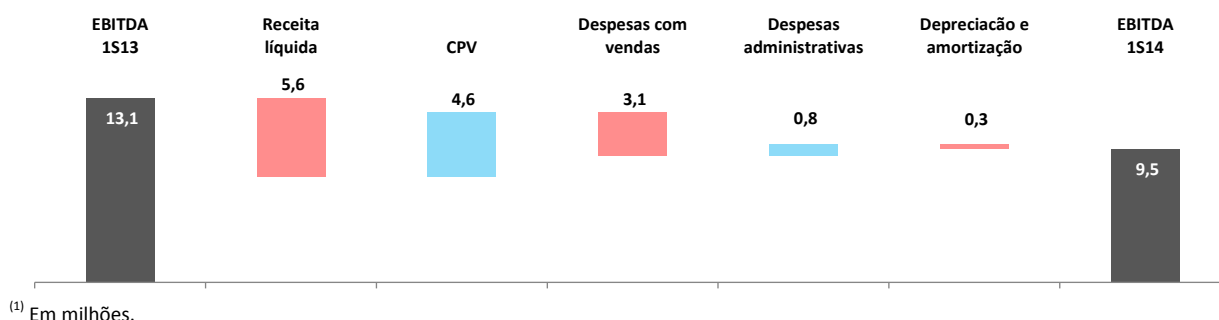
O EBITDA no 2T14 reduziu 23,2%, passando de R\$5,8 milhões no 2T13 para R\$4,5 milhões no 2T14. A Margem EBITDA reduziu 1,5 ponto percentual e atingiu 7,6% no 2T14. No ano, o EBITDA passou de R\$13,1 milhões para R\$9,5 milhões, uma redução de 27,3%, enquanto que a margem EBITDA atingiu 8,5%, representando uma redução de 2,6 pontos percentuais. Os principais motivos da redução da margem EBITDA são os mesmos que levaram à redução do lucro líquido.

EBITDA	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
Lucro Líquido do Período	4.199	3.308	-21,2%	10.424	7.987	-23,4%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	194	119	-161,3%	(1.970)	(496)	-74,8%
(-) Resultado Financeiro	(857)	1.116	30,2%	3.706	3.110	-16,1%
(=) EBIT	3.536	2.073	-41,4%	8.688	5.373	-38,2%
(+) Depreciação e Amortização	2.266	2.382	5,1%	4.440	4.176	-5,9%
(=) EBITDA	5.802	4.455	-23,2%	13.128	9.549	-27,3%
Margem EBITDA	9,1%	7,6%	-1,5 p.p.	11,1%	8,5%	-2,6 p.p.

A seguir demonstramos a evolução do EBITDA 2T13 X 2T14<sup>(1)</sup>:



No gráfico abaixo demonstramos a evolução do EBITDA no acumulado do ano 1S13 X 1S14<sup>(1)</sup>:



## Caixa Líquido

Neste trimestre a Companhia liquidou totalmente seus empréstimos, desonerando o caixa da empresa de operações com financiamento bancário. No dia 29 de maio de 2014, a Companhia distribuiu a seus acionistas o montante de R\$5.888.948,02, líquido de imposto de renda, referente ao Juros sobre Capital Próprio do exercício de 2013 e encerrou o trimestre com caixa excedente de R\$16,4 milhões, 47,7% maior do que no início do exercício e 26,6% maior do que no mesmo período do ano passado.

Caixa Líquido	30/06/2013	30/06/2014	Δ	31/12/2013	Δ <sup>(1)</sup>
Dívida de Curto Prazo	1.216	-	-100,0%	557	-100,0%
Dívida de Longo Prazo	-	-	n/a	-	0,0%
<b>Dívida Bruta</b>	<b>1.216</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>	<b>557</b>	<b>-100,0%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	14.132	16.351	15,7%	11.629	40,6%
<b>Dívida Líquida /(Caixa excedente)</b>	<b>(12.916)</b>	<b>(16.351)</b>	<b>26,6%</b>	<b>(11.072)</b>	<b>47,7%</b>

<sup>(2)</sup> Variação junho/2014 x dezembro/2013

## Retorno sobre o Capital Investido (ROIC)

O ROIC líquido da Companhia nos últimos doze meses (UDM) concluídos no 2T14 foi de 5,3%, 7,5 pontos percentuais inferior ao período equivalente do ano passado.

Retorno sobre o Capital Investido	2T13	2T14	Δ
EBIT (UDM)	31.366	10.543	-66,4%
Média do Ativo Operacional	206.134	196.272	-4,8%
<b>ROIC bruto</b>	<b>15,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-9,8 p.p.</b>
Taxa Efetiva IR + CSLL (UDM)	15,9%	2,0%	-13,9 p.p.
<b>ROIC Líquido</b>	<b>12,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-7,5 p.p.</b>

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

Demonstração do resultado	2T13	AV	2T14	AV	Δ	1S13	AV	1S14	AV	Δ
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>84.241</b>	<b>132,7%</b>	<b>78.740</b>	<b>134,2%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>156.721</b>	<b>132,3%</b>	<b>152.435</b>	<b>135,0%</b>	<b>-2,7%</b>
Mercado Interno	82.825	130,5%	76.676	130,7%	-7,4%	154.308	130,3%	149.043	132,0%	-3,4%
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	41.569	65,5%	42.815	73,0%	3,0%	78.012	65,9%	83.059	73,6%	6,5%
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	24.474	38,6%	21.492	36,6%	-12,2%	45.633	38,5%	42.009	37,2%	-7,9%
New e Casa Brasileira Multimarca	9.575	15,1%	8.674	14,8%	-9,4%	18.062	15,2%	16.823	14,9%	-6,9%
Telasul Modulados	4.501	7,1%	820	1,4%	-81,8%	7.768	6,6%	2.146	1,9%	-72,4%
Unicasa Corporate	1.160	1,8%	1.741	3,0%	50,1%	1.982	1,7%	3.028	2,7%	52,8%
Outras Receitas	1.546	2,4%	1.134	1,9%	-26,6%	2.851	2,4%	1.978	1,8%	-30,6%
Mercado Externo	1.416	2,2%	2.064	3,5%	45,8%	2.413	2,0%	3.392	3,0%	40,6%
<b>Deduções de Vendas</b>	<b>(20.757)</b>	<b>32,7%</b>	<b>(20.071)</b>	<b>34,2%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(38.256)</b>	<b>32,3%</b>	<b>(39.543)</b>	<b>35,0%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>63.484</b>	<b>100,0%</b>	<b>58.669</b>	<b>100,0%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>118.465</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.892</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	<b>(38.534)</b>	<b>60,7%</b>	<b>(34.821)</b>	<b>59,4%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>(71.214)</b>	<b>60,1%</b>	<b>(66.639)</b>	<b>59,0%</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>24.950</b>	<b>39,3%</b>	<b>23.848</b>	<b>40,6%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>47.251</b>	<b>39,9%</b>	<b>46.253</b>	<b>41,0%</b>	<b>-2,1%</b>
Despesas com Vendas	(17.392)	27,4%	(18.772)	32,0%	7,9%	(31.416)	26,5%	(34.564)	30,6%	10,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(5.306)	8,4%	(4.091)	7,0%	-22,9%	(9.384)	7,9%	(8.327)	7,4%	-11,3%
Outras Receitas Operacionais, Líquidas	1.284	2,0%	1.088	1,9%	-15,3%	2.237	1,9%	2.011	1,8%	-10,1%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>3.536</b>	<b>5,6%</b>	<b>2.073</b>	<b>3,5%</b>	<b>-41,4%</b>	<b>8.688</b>	<b>7,3%</b>	<b>5.373</b>	<b>4,8%</b>	<b>-38,2%</b>
Despesas Financeiras	(1.366)	2,2%	(642)	1,1%	-53,0%	(1.793)	1,5%	(1.208)	1,1%	-32,6%
Receitas Financeiras	2.223	3,5%	1.758	3,0%	-20,9%	5.499	4,6%	4.318	3,8%	-21,5%
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>4.393</b>	<b>6,9%</b>	<b>3.189</b>	<b>5,4%</b>	<b>-27,4%</b>	<b>12.394</b>	<b>10,5%</b>	<b>8.483</b>	<b>7,5%</b>	<b>-31,6%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(194)</b>	<b>0,3%</b>	<b>119</b>	<b>0,2%</b>	<b>-161,3%</b>	<b>(1.970)</b>	<b>1,7%</b>	<b>(496)</b>	<b>0,4%</b>	<b>-74,8%</b>
Correntes	(2.861)	4,5%	(1.677)	2,9%	-41,4%	(5.808)	4,9%	(3.976)	3,5%	-31,5%
Diferidos	2.667	4,2%	1.796	3,1%	-32,7%	3.838	3,2%	3.480	3,1%	-9,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>4.199</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.308</b>	<b>5,6%</b>	<b>-21,2%</b>	<b>10.424</b>	<b>8,8%</b>	<b>7.987</b>	<b>7,1%</b>	<b>-23,4%</b>
Lucro por Ação (R\$)	0,06	0,0%	0,05	0,0%	-16,7%	0,16	0,0%	0,12	0,0%	-25,0%

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

Ativo	31/12/2013	30/06/2014	Δ
<b>Ativo Circulante</b>	<b>114.385</b>	<b>108.916</b>	<b>-4,8%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	11.629	16.351	40,6%
Contas a Receber	65.342	52.800	-19,2%
Estoques	23.304	26.291	12,8%
Adiantamentos e Antecipações	1.559	865	-44,5%
Empréstimos Concedidos	1.287	1.945	51,1%
Despesas Antecipadas	2.386	3.785	58,6%
Impostos a Recuperar	6.230	2.638	-57,7%
Outros Ativos Circulantes	2.648	4.241	60,2%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>142.501</b>	<b>159.272</b>	<b>11,8%</b>
Contas a Receber	9.369	10.385	10,8%
Empréstimos Concedidos	2.387	3.701	55,0%
Ativo Mantido para Venda	12.668	13.030	2,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.481	12.961	36,7%
Impostos a Recuperar	18	7	-61,1%
Despesas Antecipadas	88	-	-100,0%
Depósitos Judiciais	3.555	3.960	11,4%
Outros Ativos Não Circulantes	1.975	1.945	-1,5%
Investimentos	82	82	0,0%
Imobilizado	81.758	84.028	2,8%
Intangível	21.120	29.173	38,1%
<b>Total do Ativo</b>	<b>256.886</b>	<b>268.188</b>	<b>4,4%</b>

Passivo	31/12/2013	30/06/2014	Δ
<b>Passivo Circulante</b>	<b>46.427</b>	<b>49.526</b>	<b>6,7%</b>
Empréstimos e Financiamentos	557	-	-100,0%
Fornecedores	6.311	6.028	-4,5%
Obrigações Tributárias	4.636	4.554	-1,8%
Dividendos e JCP a Pagar	5.889	-	-100,0%
Salários e Encargos Sociais	5.983	8.295	38,6%
Adiantamento de Clientes	22.037	30.250	37,3%
Outros Passivos Circulantes	1.014	399	-60,7%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>5.156</b>	<b>5.372</b>	<b>4,2%</b>
Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	5.156	5.372	4,2%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>205.303</b>	<b>213.290</b>	<b>3,9%</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	-	7.987	0,0%
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>256.886</b>	<b>268.188</b>	<b>4,4%</b>

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

Demonstração dos fluxos de caixa	2T13	2T14	Δ	1S13	1S14	Δ
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>4.393</b>	<b>3.189</b>	<b>-27,4%</b>	<b>12.394</b>	<b>8.483</b>	<b>-31,6%</b>
<b>Ajuste para Conciliar o Resultado das Disponibilidades:</b>						
Depreciações e Amortizações	2.266	2.382	5,1%	4.440	4.176	-5,9%
Variação Cambial	(35)	(25)	-28,6%	(77)	103	-233,8%
Apropriação de Juros	102	3	-97,1%	222	12	-94,6%
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	(154)	122	-179,2%	340	216	-36,5%
Provisão para Obsolescência	(24)	(50)	108,3%	(115)	43	-137,4%
Provisão para Devedores Duvidosos	1.678	1.141	-32,0%	2.749	1.884	-31,5%
Baixas do Ativo Imobilizado	125	69	-44,8%	236	209	-11,4%
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>8.351</b>	<b>6.831</b>	<b>-18,2%</b>	<b>20.189</b>	<b>15.126</b>	<b>-25,1%</b>
<b>Variação nos Ativos e Passivos</b>						
Contas a Receber de Clientes	7.327	(2.176)	-129,7%	10.041	106	-98,9%
Estoques	(950)	(2.112)	122,3%	(3.246)	(3.030)	-6,7%
Impostos a Recuperar	(75)	(137)	82,7%	2.844	(373)	-113,1%
Empréstimos Concedidos	94	103	9,6%	36	(1.972)	-5577,8%
Despesas Antecipadas	1.970	1.434	-27,2%	(2.639)	(1.311)	-50,3%
Depósitos Judiciais	(711)	(211)	-70,3%	(1.015)	(405)	-60,1%
Outros ativos circulantes e não circulantes	(1.546)	370	-123,9%	(2.346)	(1.158)	-50,6%
Ativos Não Circulantes Disponíveis para Venda	1.491	(897)	-160,2%	1.491	(362)	-124,3%
Fornecedores	1.380	(5.706)	-513,5%	3.356	(283)	-108,4%
Adiantamento de Clientes	315	4.730	1401,6%	3.375	8.213	143,3%
Obrigações Tributárias	(1.753)	509	-129,0%	(1.389)	(82)	-94,1%
Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	1.690	1.521	-10,0%	2.431	1.697	-30,2%
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.333)	-	-100,0%	(5.202)	-	-100,0%
<b>Disponibilidades Líquidas Geradas pelas Atividades Operacionais</b>	<b>14.250</b>	<b>4.259</b>	<b>-70,1%</b>	<b>27.926</b>	<b>16.166</b>	<b>-42,1%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento</b>						
Em Imobilizado	(1.469)	(2.659)	81,0%	(3.513)	(4.810)	36,9%
Em Intangível	(75)	(51)	-32,0%	(261)	(176)	-32,6%
<b>Fluxo de Caixa Aplicado nas Atividades de Investimento</b>	<b>(1.544)</b>	<b>(2.710)</b>	<b>75,5%</b>	<b>(3.774)</b>	<b>(4.986)</b>	<b>32,1%</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>						
Pagamentos de Empréstimos e Juros	(4.380)	(282)	-93,6%	(4.691)	(569)	-87,9%
Pagamento de Juros sobre o Capital Próprio	(7.990)	(5.889)	-26,3%	(7.990)	(5.889)	-26,3%
Dividendos Pagos	(26.058)	-	-100,0%	(26.058)	-	-100,0%
<b>Fluxo de Caixa (Aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(38.428)</b>	<b>(6.171)</b>	<b>-83,9%</b>	<b>(38.739)</b>	<b>(6.458)</b>	<b>-83,3%</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(25.722)</b>	<b>(4.622)</b>	<b>-82,0%</b>	<b>(14.587)</b>	<b>4.722</b>	<b>-132,4%</b>
<b>Demonstração da Variação do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>						
No Início do Exercício	39.854	20.973	-47,4%	28.719	11.629	-59,5%
No Final do Exercício	14.132	16.351	15,7%	14.132	16.351	15,7%
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(25.722)</b>	<b>(4.622)</b>	<b>-82,0%</b>	<b>(14.587)</b>	<b>4.722</b>	<b>-132,4%</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	1T13	1T14	2T13	2T14	3T13	4T13	1S13	1S14	9M13	2S13	2013
Receita Bruta de Vendas	72.480	73.695	84.241	78.740	85.764	102.162	156.721	152.435	242.485	187.926	344.647
Mercado Interno	71.483	72.367	82.825	76.676	81.259	100.110	154.308	149.043	235.567	181.369	335.677
Dell Anno e Favorita - Exclusiva e Lojas Próprias	36.443	40.244	41.569	42.815	43.141	56.086	78.012	83.059	121.153	99.227	177.239
New e Casa Brasileira Revendas Exclusivas	21.159	20.517	24.474	21.492	23.263	26.053	45.633	42.009	68.896	49.316	94.949
New e Casa Brasileira Multimarca	8.487	8.149	9.575	8.674	9.957	10.094	18.062	16.823	28.019	20.051	38.113
Telasul Modulados	3.267	1.326	4.501	820	2.548	4.021	7.768	2.146	10.316	6.569	14.337
Unicasa Corporate	822	1.287	1.160	1.741	997	2.343	1.982	3.028	2.979	3.340	5.322
Outras Receitas	1.305	844	1.546	1.134	1.353	1.513	2.851	1.978	4.204	2.866	5.717
Mercado Externo	997	1.328	1.416	2.064	4.505	2.052	2.413	3.392	6.918	6.557	8.970

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

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