

**Estoque Concluído: 5% do estoque total, um dos menores patamares do setor**

**Estoque MCMV: 22% do estoque total, queda de 11 p.p. frente ao 2T14**

**Repasse/Desligamento: R\$179 MM, 37% acima do 2T14**

**Landbank: Adição de R\$1,4 bilhão de VGV Potencial Stillo no 3T14**

**Flexibilidade Financeira: Dívida Líquida/PL: 16,2%**

**Margem Líquida: 12,4% versus 8,2% no 3T13**

**São Paulo, 10 de Novembro de 2014:** a Rodobens Negócios Imobiliários (BM&FBovespa: RDNI3), incorporadora imobiliária e construtora com 23 anos de atuação, anuncia hoje seus resultados auditados referentes ao terceiro trimestre de 2014 (3T14). As informações financeiras e operacionais apresentadas a seguir estão em bases consolidadas de acordo com as práticas contábeis geralmente aceitas no Brasil em observância as disposições contidas nas Leis das Sociedades por Ações, normas IFRS e nas normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

- **Vendas Stillo:** R\$202MM no acumulado do ano, em linha com os R\$199MM dos 9M13.
- **Vendas Urbanismo:** R\$35MM nos 9M14 versus R\$7MM nos 9M13, um aumento de 399%.
- **Aquisição de novas áreas/opções exercidas no trimestre:** R\$1,4 bilhão de VGV potencial de incorporação nos estados de São Paulo e Mato Grosso.
- **Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE - LTM):** 12% no 3T14.
- **Encerramento do 4º Programa de Recompra de Ações em novembro/2014 :** 2.039.600 ações adquiridas (91,4% do programa aprovado) ao preço médio de R\$10,82. Aprovação do 5º Programa de Recompra de Ações vigente até novembro/2015.

## **Teleconferência para Discussão dos Resultados 3T14:**

**Português (com tradução simultânea para o Inglês)**

**11 de Novembro às 11:00 hs (horário de Brasília)/08:00 hs (horário de Nova Iorque)**

Brasil: +55 (11) 3728-5971

EUA: +1 (516) 300-1066

Outros Países: +1 (516) 300-1066

Código: Rodobens

A teleconferência será acompanhada de uma apresentação que ficará disponível no website da Companhia:  
[www.rodobens.com.br/ri](http://www.rodobens.com.br/ri)

## DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

As demonstrações financeiras consolidadas completas do 3T14, acompanhadas das respectivas notas explicativas, podem ser encontradas no documento ITR – Informações Trimestrais, disponíveis em nosso website de RI em [www.rodobens.com.br/ri](http://www.rodobens.com.br/ri) e no website da CVM Comissão de Valores Mobiliários em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

Informações Operacionais e Financeiras - Conforme Deliberação CVM No 698 (CPC 36)								
Destaque	3T14	2T14	3T14 vs 2T14	3T13	3T14 vs 3T13	9M14	9M13	9M14 vs 9M13
<b>Lançamentos</b>								
VGVLançado RNI (R\$ mil)	75.809	118.312	-36%	165.189	-54%	270.787	534.434	-49%
VGVLançado Total (R\$ mil) <sup>(1)</sup>	151.619	161.692	-6%	165.354	-8%	396.353	561.322	-29%
VGVLançado Total - Incorporação	151.619	136.139	11%	141.967	7%	351.324	537.935	-35%
VGVLançado Total - Urbanismo	0	25.553	-100%	23.387	-100%	45.029	23.387	93%
Participação da RNI no total dos Lançamentos	50,0%	73,2%	-23,2 p.p.	99,9%	-49,9 p.p.	68,3%	95,2%	-26,9 p.p.
Número de Unidades Lançadas - Incorporação	115	190	-39%	272	-58%	332	2.519	-87%
Número de Unidades Lançadas - Urbanismo	0	567	-100%	321	-100%	1.108	321	245%
Preço Médio Lançado (R\$/m <sup>2</sup> ) - Incorporação	2.393	6.283	-62%	4.589	-48%	3.743	3.387	11%
Preço Médio Lançado (R\$/m <sup>2</sup> ) - Urbanismo	0	291	-100%	448	-100%	278	448	-38%
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.) - Incorporação	1.318	717	84%	522	153%	1.058	214	396%
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.) - Urbanismo	-	45	N/A	73	N/A	41	73	-44%
<b>Vendas Contratadas</b>								
Vendas Contratadas RNI (R\$ mil)	133.115	115.655	15%	144.828	-8%	389.776	562.259	-31%
Vendas Contratadas Total (R\$ mil) <sup>(2)</sup>	169.347	135.251	25%	152.925	11%	455.266	675.295	-33%
Vendas contratadas Total - Incorporação	163.340	114.810	42%	145.946	12%	420.465	668.317	-37%
Vendas contratadas Total - Urbanismo	6.007	20.441	-71%	6.979	-14%	34.801	6.979	399%
Participação da RNI no total de Vendas	78,6%	85,5%	-6,9 p.p.	94,7%	-16,1 p.p.	85,6%	83,3%	2,4 p.p.
Número de Unidades Vendidas - Incorporação	678	546	24%	674	1%	2.037	4.498	-55%
Número de Unidades Vendidas - Urbanismo	143	449	-68%	97	47%	831	97	757%
Preço Médio de Vendas Contratadas (R\$ mil/unid.) - Incorporação	241	210	15%	217	11%	206	149	39%
Preço Médio de Vendas Contratadas (R\$ mil/unid.) - Urbanismo	42	46	-8%	72	-42%	42	72	-42%
<b>Indicadores Financeiros (R\$ mil)</b>								
Receita Líquida	155.542	168.091	-7%	203.649	-24%	539.733	550.389	-2%
Lucro Bruto	43.153	54.396	-21%	67.478	-36%	162.038	179.606	-10%
% Margem Bruta	27,7%	32,4%	-4,6 p.p.	33,1%	-5,4 p.p.	30,0%	32,6%	-2,6 p.p.
EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	27.849	32.190	-13%	39.976	-30%	88.917	120.449	-26%
% Margem EBITDA Ajustada	17,9%	19,2%	-1,2 p.p.	19,6%	-1,7 p.p.	16,5%	21,9%	-5,4 p.p.
Lucro Líquido	19.357	20.054	-3%	16.626	16%	53.006	50.641	5%
% Margem Líquida	12,4%	11,9%	0,5 p.p.	8,2%	4,3 p.p.	9,8%	9,2%	0,6 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	0,41	0,42	-3%	0,35	18%	1,12	1,06	6%
Número de Ações	47.384	47.645	-1%	47.947	-1%	47.384	47.947	-1%
<b>Resultado a Apropriar</b>								
Receita a Apropriar (R\$ mil)	596.813	617.201	-3%	776.246	-23%	596.813	776.246	-23%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	184.326	198.236	-7%	275.439	-33%	184.326	275.439	-33%
Margem dos Resultados a Apropriar	31%	32%	-1,2 p.p.	35%	-4,6 p.p.	31%	35%	-4,6 p.p.
<b>Itens de Balanço Patrimonial</b>								
Dívida Líquida (R\$ mil)	152.712	127.693	20%	180.609	-15%	152.712	180.609	-15%
Caixa (R\$ mil)	368.657	408.755	-10%	686.309	-46%	368.657	686.309	-46%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	941.954	942.407	0%	958.933	-2%	941.954	958.933	-2%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	16,2%	13,5%	2,7 p.p.	18,8%	-2,6 p.p.	16,2%	18,8%	-2,6 p.p.

(1) Representa o total do VGV lançado dos empreendimentos, incluindo a participação da Rodobens somada às participações de parceiros incorporadores.

(2) Valor total de vendas contratadas dos empreendimentos nos quais participamos, incluindo a participação da Rodobens somada às participações de parceiros incorporadores, líquido de distratos (contratos cancelados) no período.

(3) EBITDA Ajustado: Inclui as despesas com juros capitalizados, por se tratar de despesas de natureza operacional

## ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO .....	4
LANÇAMENTOS .....	5
VENDAS CONTRATADAS .....	6
VSO (Venda sobre Oferta).....	7
ESTOQUE.....	7
CONCLUSÃO DE OBRAS.....	8
REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA.....	9
BANCO DE TERRENOS – INCORPORAÇÃO.....	10
BANCO DE TERRENOS – LOTEAMENTO E COMERCIAL .....	11
DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO	
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO .....	12
BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens .....	14
Posição de Caixa.....	14
Créditos perante Clientes (Recebíveis) .....	15
Empréstimos e Financiamentos .....	16
Desempenho da RDNI3 .....	18
Balanço Patrimonial Consolidado.....	19
Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado .....	20
Fluxo de Caixa .....	21
ANEXO A: Dados Operacionais Complementares	
Lançamentos .....	22
Vendas Contratadas.....	23

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Seguimos cautelosos e diligentes na condução da nossa operação, dado o cenário macroeconômico desafiador e as incertezas para o próximo ano, que afetam a expectativa e a confiança do consumidor.

No trimestre, investimos em novos projetos com parceiros em Ribeirão Preto, totalizando um VGV lançado de R\$152 milhões. Apesar de existirem mais projetos aprovados dentro de casa, optamos por não realizar alguns lançamentos e aguardar o melhor momento de mercado. Estamos com um pipeline de bons projetos tanto no segmento de incorporação quanto em urbanismo, em fase final de aprovação.

A performance de vendas foi a melhor dos últimos doze meses, com destaque para a venda de produtos Stillo, que apresentou crescimento de 45% na comparação trimestral. A VSO também superou nossas estimativas atingindo 20% no 3T14.

Nosso estoque de produto acabado permaneceu num patamar inferior a média do mercado, representando apenas 5% do estoque total, demonstrando a qualidade na gestão dos nossos estoques.

Em relação ao estoque remanescente de produtos Minha Casa Minha Vida ("MCMV"), nosso objetivo é concluir a venda e o repasse deste empreendimentos até o final do primeiro semestre de 2015. No 3T14, a representatividade deste estoque reduziu para 22% do volume total, queda de 11 p.p. em relação ao 2T14.

A aquisição de novas áreas, visando garantir a perpetuidade do negócio, também é uma preocupação constante. Ainda que o cenário seja incerto, neste trimestre, entre aquisição e exercício de opção de áreas, adicionamos R\$1,4 bilhão de VGV potencial ao landbank da Companhia, destinado ao produto Stillo, aproveitando oportunidades geradas pela situação de mercado

A nossa sólida posição de caixa permitiu a recompra de 927.800 ações no trimestre ao preço médio de R\$10,60, em linha com a estratégia de criação de valor para os nossos acionistas.

Nosso nível de endividamento permanece um dos mais baixos do setor. O indicador Dívida Líquida sobre Patrimônio Líquido foi de 16,2% no final 3T14.

A margem líquida no trimestre atingiu 12,4% versus 8,3% do 3T13. O Retorno Sobre o Patrimônio ("ROE") foi de 12% no 3T14.

Importante mencionar ainda que, em linha com a nossa constante busca pela racionalização dos processos e ganho de eficiência, decidimos transferir áreas estratégicas de São José do Rio Preto para São Paulo. Isso facilita a integração das atividades entre as áreas, gera maior agilidade do processo decisório e ainda permitirá uma redução significativa da estrutura.

Na Rodobens Malls três projetos estão em fase de comercialização: São José do Rio Preto, Cuiabá I e Cuiabá II. Destaque para o empreendimento de São José do Rio Preto que já está ancorado com uma importante rede de supermercado local e já está 76% locado.

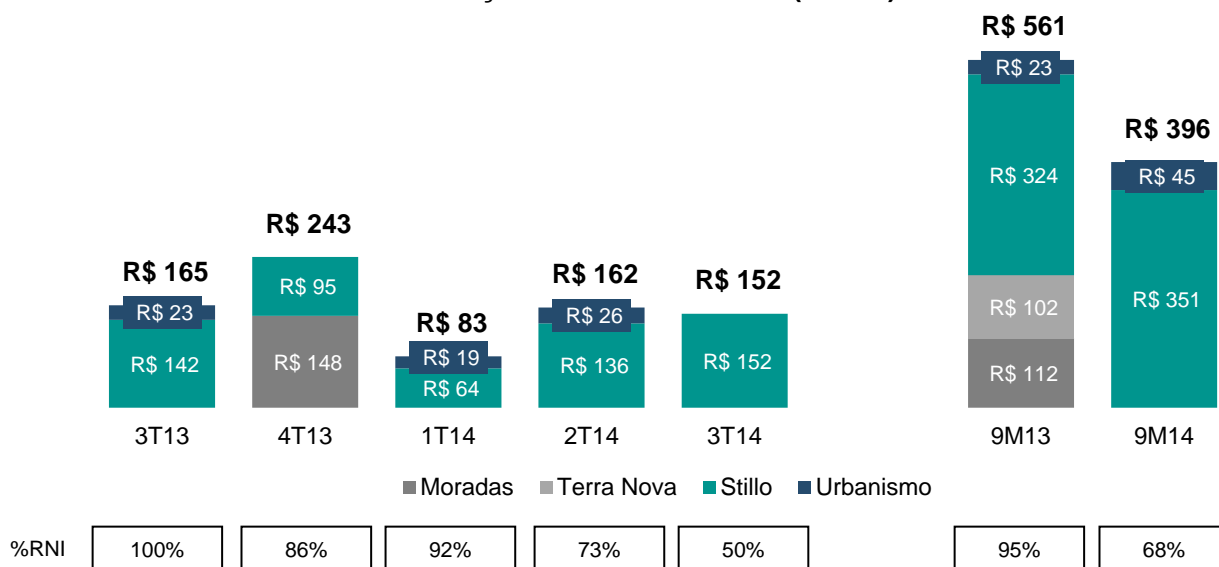
A Administração.

## LANÇAMENTOS

O VGV total lançado atingiu R\$152 milhões no 3T14 (através do investimento em novos projetos com parceiros), sendo o VGV RNI de R\$ 76 milhões.

Nos 9 primeiros meses de 2014, o VGV lançado totalizou R\$396 milhões, sendo 89% em empreendimentos Stillo e os outros 11% no segmento Urbanismo.

**Lançamentos - VGV Total (R\$MM)**

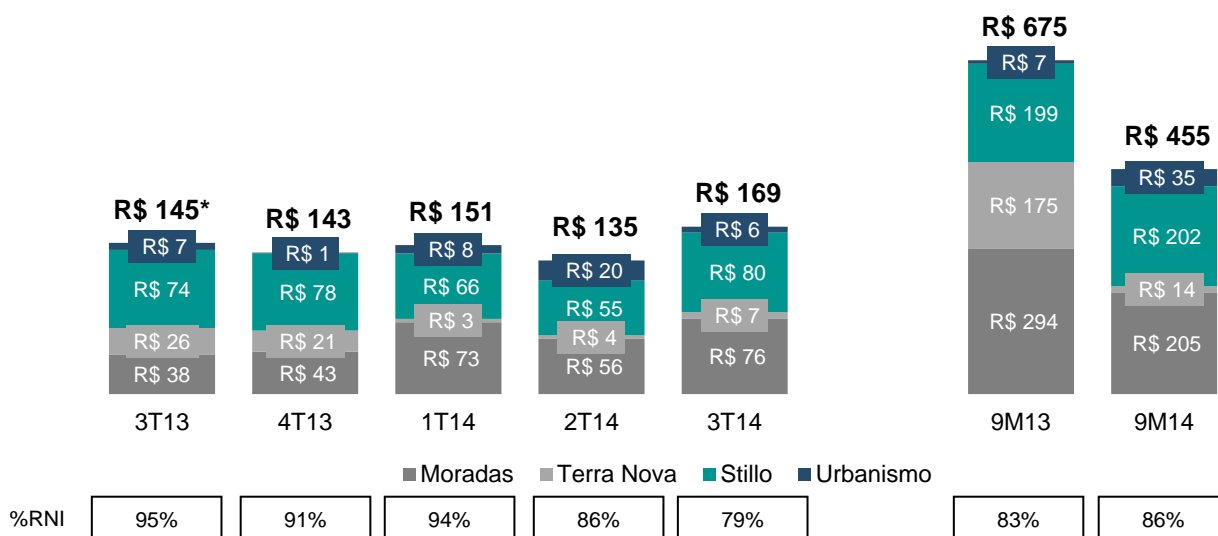


## VENDAS CONTRATADAS

As vendas contratadas totalizaram R\$169 milhões no 3T14, crescimento de 25% em relação ao 2T14, marcando o melhor resultado dos últimos 12 meses. O VGV RNI foi de R\$133 milhões representando 79% das vendas contratadas no período.

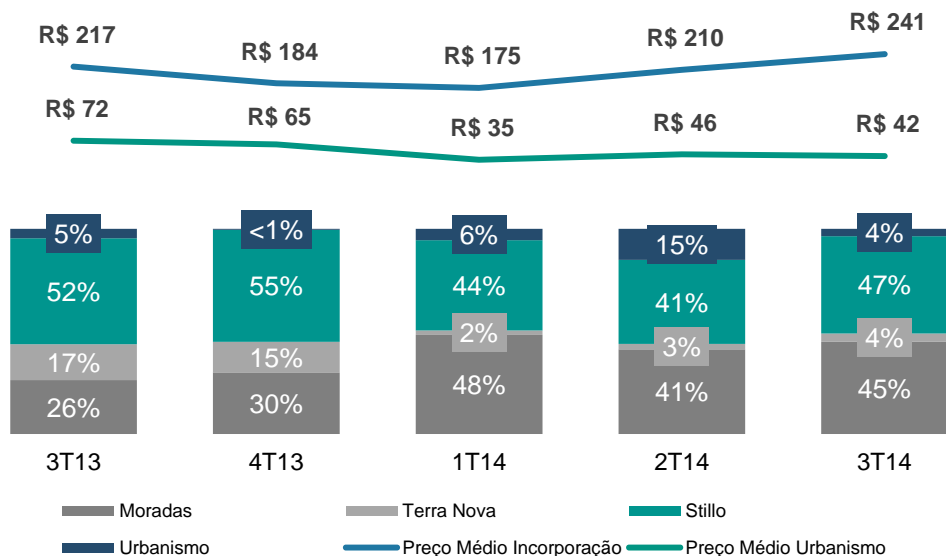
No acumulado do ano, vale destacar a evolução de vendas de urbanismo, que passou de R\$7 milhões no 9M13 para R\$35 milhões ao final de Setembro/2014. A venda de empreendimentos Stillo atingiu R\$202 milhões no 9M14 em linha com o mesmo período do ano anterior.

### Vendas Contratadas - VGV Total (R\$MM)



A participação do produto Stillo no volume total de vendas atingiu 47% no 3T14, um aumento de 6 p.p em relação ao trimestre anterior.

### Breakdown de Vendas (%) e Preço Médio (R\$ mil/unidade)



\* Excluindo o distrato não recorrente dos empreendimentos: Moradas Rio do Meio, Terra Nova Uberaba e Condomínio Belvedere Granja Viana

## VSO (Venda sobre Oferta)

A VSO atingiu 20% no 3T14, aumento de 4 p.p em relação ao 2T14.

DADOS TRIMESTRAIS DE VENDAS SELECIONADOS					
(R\$ MM)	3T13 <sup>(2)</sup>	4T13	1T14	2T14	3T14
Estoque Inicial a Valor de Mercado	791	658	737	679	716
VGv Lançado	165	243	83	162	152
Vendas Contratadas	153	143	151	135	169
Vendas de lançamentos	21	46	8	39	46
Vendas de estoque	132	97	143	96	123
Vendas Sobre Oferta (VSO) <sup>(1)</sup>	16%	16%	18%	16%	20%
Vendas de Lançamentos/Vendas totais	14%	32%	5%	29%	27%
Vendas de Estoque/Vendas totais	86%	68%	95%	71%	73%
Vendas de lançamentos/ VGv Lançado	13%	19%	10%	24%	30%

<sup>(1)</sup> VSO-Vendas sobre Oferta, calculada como: (Vendas Contratadas Líquidas no período)/(Estoque a valor de mercado no início do período) + (VGv dos lançamentos no período). VGv=Valor Geral de Vendas estimado no lançamento

<sup>(2)</sup> Excluímos no estoque inicial do 3T13 o valor de R\$138,6 milhões da parcela remanescente do estoque Moradas Rio Meio, Terra Nova Uberaba e Condomínio Belvedere Granja Viana

## ESTOQUE

A posição do estoque a valor de mercado em 30 de Setembro de 2014 foi de R\$702 milhões em VGv, somando 2.576 unidades.

- A participação das unidades concluídas no volume total de estoque da Companhia manteve-se estável em 5% do VGv total em estoque, um dos menores patamares do setor.

Status	Unid. em Estoque	%	VGv em Estoque (em R\$ mil)	%	VGv RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
Concluído	215	8%	37.788	5%	29.912	5%
Em andamento	2.361	92%	663.770	95%	519.063	95%
<b>Total geral</b>	<b>2.576</b>	<b>100%</b>	<b>701.559</b>	<b>100%</b>	<b>548.974</b>	<b>100%</b>

- A participação dos produtos MCMV no estoque total reduziu de 33% no 2T14 para 22% no 3T14.

Modalidade de Financiamento	Unid. em Estoque	%	VGv em Estoque (em R\$ mil)	%	VGv RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
SBPE	800	31%	518.149	74%	418.285	76%
MCMV	1.284	50%	156.664	22%	103.971	19%
URBANISMO	492	19%	26.745	4%	26.719	5%
<b>Total</b>	<b>2.576</b>	<b>100%</b>	<b>701.559</b>	<b>100%</b>	<b>548.974</b>	<b>100%</b>

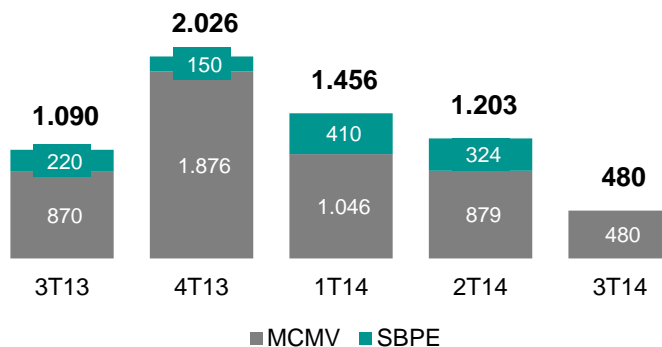
- A maior concentração do estoque está no estado de São Paulo (interior), que representa 47% do VGv Total.

Região	Unid. em Estoque	%	VGv em Estoque (em R\$ mil)	%	VGv RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
BA	223	9%	14.716	2%	14.701	3%
CE	427	17%	66.536	9%	44.727	8%
MG	443	17%	133.227	19%	128.090	23%
MS	2	0%	192	0%	192	0%
MT	144	6%	46.902	7%	46.855	9%
PA	266	10%	32.472	5%	32.440	6%
PR	167	6%	12.893	2%	12.881	2%
RJ	3	0%	597	0%	507	0%
RS	460	18%	61.189	9%	30.594	6%
SC	2	0%	257	0%	256	0%
SP	439	17%	332.577	47%	237.730	43%
<b>Total</b>	<b>2.576</b>	<b>100%</b>	<b>701.559</b>	<b>100%</b>	<b>548.974</b>	<b>100%</b>

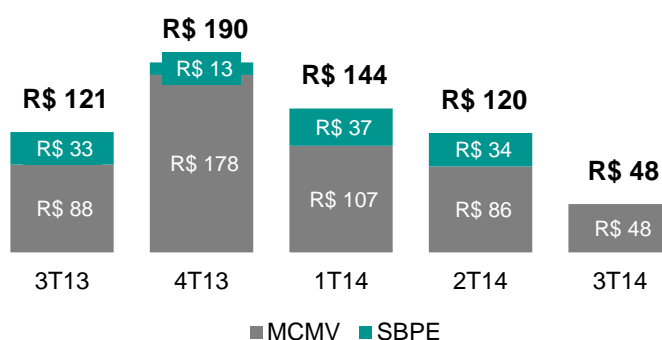
## CONCLUSÃO DE OBRAS

No 3T14 foram concluídas 480 unidades, frente a 1.203 no 2T14 e 1.090 no 3T13, conforme critério Habite-se. Em termos de VGV Total, as unidades entregues representaram R\$48 milhões, sendo exclusivamente projetos enquadrados no programa MCMV.

### Conclusão de Obras - Unidades



### Conclusão de Obras - VGV Total (R\$MM)



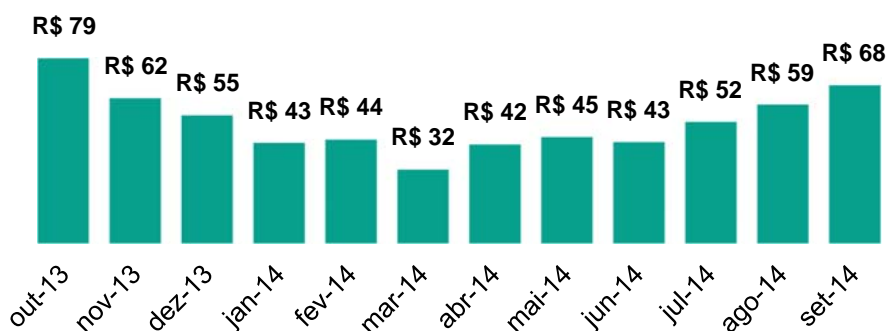


## REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA

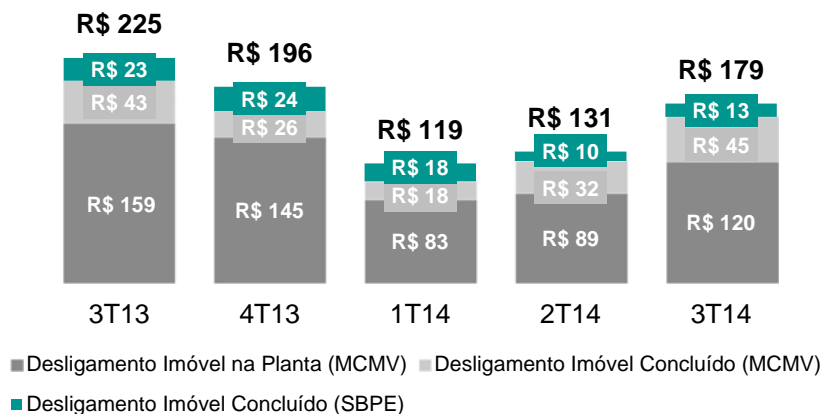
O repasse/desligamento no 3T14 totalizou R\$179 milhões, 37% acima dos R\$131 milhões do 2T14. Este aumento no volume de repasse refere-se à empreendimentos dentro do Programa Minha Casa, cujas vendas são pré-aprovadas no SICAQ (sistema de crédito imobiliário da Caixa Econômica Federal).

Do total repassado, R\$13 milhões foram classificados na modalidade SBPE e R\$166 milhões no programa MCMV. Deve-se destacar que a comparação do volume de repasse com os trimestres do ano de 2013 não faz sentido, dada a mudança de perfil dos empreendimentos lançados pela Companhia, totalmente focados em Stillo, sem novos lançamentos em MCMV.

### Repasse e Desligamento (R\$MM) - Mensal



### Repasse e Desligamento (R\$MM) - Trimestral



## BANCO DE TERRENOS – INCORPORAÇÃO

O *landbank* para empreendimentos residenciais – adquiridos ou sob opção de compra – totalizou VGV total potencial de R\$4,3 bilhões, dentre os quais R\$3,0 bilhões (69% do total) são áreas adquiridas e R\$1,3 bilhão, áreas com opção de compra (31% do total), distribuídos em 13 municípios em 5 estados.

UF	Cid.	VGV Total (R\$ mil)			
		Adquirido	Opcionado	Total	%Total
MG	3	125.050	-	125.050	3%
MS	1	71.208	-	71.208	2%
MT	1	350.286	250.800	601.086	14%
SC	1	48.000	-	48.000	1%
SP	7	2.407.565	1.079.436	3.487.001	80%
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>3.002.108</b>	<b>1.330.236</b>	<b>4.332.344</b>	<b>100%</b>

A variação no trimestre do *landbank* residencial deve-se principalmente a: (i) aquisição de três áreas no estado de São Paulo com VGV potencial de R\$689 milhões; (ii) exercício da opção de compra de uma área no estado de São Paulo e de uma área no estado do Mato Grosso, somando um VGV potencial de R\$710 milhões; (iii) lançamentos de R\$152 milhões e (iv) descarte de uma área no estado do Ceará, que era destinada ao programa MCMV, sem ônus para a companhia.

Com relação aos terrenos opcionado, foram assinados contratos de opção de compra de três áreas no estado de São Paulo e uma no estado do Mato Grosso, acrescentando um VGV potencial de R\$606 milhões.

Alterações no Landbank - Adquirido	Reconciliação de Landbank
	VGV Total (R\$ mil) - Adquirido
<b>Posição de Adquiridos 2T14</b>	<b>1.925.151</b>
(+) Novas Áreas Adquiridas	688.851
(+) Opções exercidas	710.500
(-) Lançamentos	(151.619)
(-) Área Descartada	(160.642)
(-) Revisão de Projetos	(10.133)
<b>Posição de Adquiridos 3T14</b>	<b>3.002.108</b>
Alterações no Landbank - Opcionado	Reconciliação de Landbank
	VGV Total (R\$ mil) - Opcionado
<b>Posição de Opcionados 2T14</b>	<b>1.433.800</b>
(-) Áreas Migradas p/ Adquiridas	(710.500)
(+) Novas Áreas Opcionadas	606.936
<b>Posição de Opcionados 3T14</b>	<b>1.330.236</b>
<b>Total Landbank 3T14</b>	<b>4.332.344</b>

## BANCO DE TERRENOS – LOTEAMENTO E COMERCIAL

A tabela abaixo mostra a composição do *landbank* de loteamento e das áreas comerciais.

UF	Cid.	Loteamento				Áreas Comerciais	
		Área (M <sup>2</sup> )	VGV Total (R\$ mil)	%Total	Forma de Pgto	Área (M <sup>2</sup> )	%Total
BA	1	225.132	42.801	4%	Permuta/Terreno Próprio	16.492	6%
CE	1	-	-	-		27.905	10%
GO	2	1.006.300	136.295	13%	Terreno Próprio	9.805	4%
MG	4	-	-	-		20.878	8%
MS	1	-	-	-		12.219	4%
MT	1	-	-	-		16.857	6%
PR	3	37.127	10.343	1%	Permuta/Terreno Próprio	9.995	4%
SC	2	452.299	67.845	7%	Terreno Próprio	125.440	46%
SP	11	4.351.135	759.704	75%	Permuta/Terreno Próprio	35.314	13%
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>6.071.992</b>	<b>1.016.988</b>	<b>100%</b>		<b>274.906</b>	<b>100%</b>

A movimentação do *landbank* de loteamento no período refere-se à venda de um projeto no estado do Paraná.

Alterações no Landbank - Adquirido	Reconciliação de Landbank
	VGV Total (R\$ mil) - Adquirido
<b>Posição de Adquiridos 2T14</b>	<b>1.063.788</b>
(-) Projetos Vendidos	(46.800)
<b>Posição de Adquiridos 3T14</b>	<b>1.016.988</b>

## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Consolidado, em R\$ mil	3T14	2T14	3T14 vs 2T14	3T13	3T14 vs 3T13	9M14	9M13	9M14 vs 9M13
<b>Receita Líquida</b>	<b>155.542</b>	<b>168.091</b>	<b>-7%</b>	<b>203.649</b>	<b>-24%</b>	<b>539.733</b>	<b>550.389</b>	<b>-2%</b>
Receita Líquida Incorporação	146.933	151.152	-3%	203.649	-28%	476.484	550.389	-13%
Receita Líquida Urbanismo	8.609	16.939	-49%	0	N/A	63.249	0	N/A
<b>Lucro Bruto</b>	<b>43.153</b>	<b>54.396</b>	<b>-21%</b>	<b>67.478</b>	<b>-36%</b>	<b>162.038</b>	<b>179.606</b>	<b>-10%</b>
Lucro Bruto Incorporação	40.875	46.405	-12%	67.478	-39%	142.584	179.606	-21%
Lucro Bruto Urbanismo	2.278	7.991	-71%	0	N/A	19.454	0	N/A
<b>Margem Bruta</b>	<b>27,7%</b>	<b>32,4%</b>	<b>-4,6 p.p.</b>	<b>33,1%</b>	<b>-5,4 p.p.</b>	<b>30,0%</b>	<b>32,6%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>
<b>Margem Bruta s/ Custo Financeiro</b>	<b>30,6%</b>	<b>35,8%</b>	<b>-5,1 p.p.</b>	<b>36,9%</b>	<b>-6,3 p.p.</b>	<b>33,0%</b>	<b>36,3%</b>	<b>-3,3 p.p.</b>
Margem Bruta Incorporação	27,8%	30,7%	-2,9 p.p.	33,1%	-5,3 p.p.	29,9%	32,6%	-2,7 p.p.
Margem Bruta Urbanismo	26,5%	47,2%	-20,7 p.p.	N/A	N/A	30,8%	N/A	N/A
Despesas Comerciais	(10.090)	(10.889)	-7%	(11.081)	-9%	(29.432)	(31.843)	-8%
Despesas Gerais & Administrativas	(23.909)	(18.587)	29%	(21.134)	13%	(60.460)	(58.390)	4%
Programa de Participação nos Resultados	(2.572)	(516)	398%	(2.184)	18%	(5.464)	(6.824)	-20%
Outras Receitas Operacionais	17.598	1.831	861%	(1.335)	N/A	6.932	14.602	-53%
Equivalência Patrimonial	(246)	546	N/A	(15)	1540%	(351)	1.300	N/A
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>27.849</b>	<b>32.190</b>	<b>-13%</b>	<b>39.976</b>	<b>-30%</b>	<b>88.917</b>	<b>120.449</b>	<b>-26%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>17,9%</b>	<b>19,2%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>	<b>19,6%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>16,5%</b>	<b>21,9%</b>	<b>-5,4 p.p.</b>
Resultado Financeiro	7.984	4.684	70%	1.152	593%	14.378	(3.649)	N/A
Imposto de Renda e CSLL	(7.694)	(5.783)	33%	(7.240)	6%	(22.478)	(18.159)	24%
Participação Minoritários	(2.337)	(3.534)	-34%	(8.109)	-71%	(6.414)	(23.463)	-73%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>19.357</b>	<b>20.054</b>	<b>-3%</b>	<b>16.626</b>	<b>16%</b>	<b>53.006</b>	<b>50.641</b>	<b>5%</b>
<b>Margem Líquida</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,9%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>8,2%</b>	<b>4,3 p.p.</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,6 p.p.</b>

A **Receita Líquida** atingiu R\$155,5 milhões no 3T14. Nos 9M14, essa cifra chegou aos R\$539,7 milhões, estável ante aos R\$550,4 milhões registrados nos 9M13.

Abertura do Custo (CPV), em R\$ mil	3T14	2T14	3T14 vs 2T14	3T13	3T14 vs 3T13	9M14	9M13	9M14 vs 9M13
Custo de Imóveis	(107.888)	(107.947)	0%	(128.415)	-16%	(361.635)	(350.531)	3%
Custo Financeiro	(4.501)	(5.748)	-22%	(7.756)	-42%	(16.060)	(20.252)	-21%
<b>Total</b>	<b>(112.389)</b>	<b>(113.695)</b>	<b>-1%</b>	<b>(136.171)</b>	<b>-17%</b>	<b>(377.695)</b>	<b>(370.783)</b>	<b>2%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>27,7%</b>	<b>32,4%</b>	<b>-4,6 p.p.</b>	<b>33,1%</b>	<b>-5,4 p.p.</b>	<b>30,0%</b>	<b>32,6%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>
<b>Margem Bruta Desalavancada</b>	<b>30,6%</b>	<b>35,8%</b>	<b>-5,1 p.p.</b>	<b>36,9%</b>	<b>-6,3 p.p.</b>	<b>33,0%</b>	<b>36,3%</b>	<b>-3,3 p.p.</b>

A **Margem Bruta** do 3T14 foi de 27,7%, apresentando uma redução de 4,6 p.p em relação ao 2T14. Essa redução na margem bruta é reflexo do maior volume de vendas das unidades remanescentes do programa MCMV que, por sua vez, apresentam margens menores que os empreendimentos Stillo além de um menor volume de vendas de urbanismo.

As **Despesas Comerciais** somaram R\$10,1 milhões no trimestre, 7% abaixo do 2T14.

Nos 3T14, as **Despesas Gerais e Administrativas** totalizaram R\$23,9 milhões. A variação nesta conta deve-se a gastos relacionados a transferência das áreas operacionais de São José do Rio Preto para São Paulo, redução no quadro de pessoal, contingências e doações para campanhas eleitorais. Quando tratamos das despesas administrativas recorrentes, observamos redução trimestre a trimestre.

As **Outras Receitas Operacionais** atingiram R\$17,6 milhões no 3T14 versus R\$1,8 milhão no 2T14. Esta variação deve-se principalmente à venda de participação em uma SPE no Paraná.

	3T14	2T14	3T14 vs 2T14	3T13	3T14 vs 3T13	9M14	9M13	9M14 vs 9M13
<b>EBITDA Ajustado Consolidado, em R\$ mil</b>								
Lucro Líquido Consolidado (RNI + Participações de Minoritários)	21.694	23.588	-8%	24.735	-12%	59.420	74.104	-20%
(+) Imposto de Renda e CS	7.694	5.783	33%	7.240	6%	22.478	18.159	24%
(+) Resultado Financeiro	(7.984)	(4.684)	70%	(1.152)	593%	(14.378)	3.649	N/A
(+) Depreciação & Amortização	1.944	1.755	11%	1.397	39%	5.337	4.285	25%
<b>EBITDA</b>	<b>23.348</b>	<b>26.442</b>	<b>-12%</b>	<b>32.220</b>	<b>-28%</b>	<b>72.857</b>	<b>100.197</b>	<b>-27%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,7%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>	<b>15,8%</b>	<b>-0,8 p.p.</b>	<b>13,5%</b>	<b>18,2%</b>	<b>-4,7 p.p.</b>
(+) Despesas Financeiras Reg. no Custo	4.501	5.748	-22%	7.756	-42%	16.060	20.252	-21%
<b>EBITDA Ajustado *</b>	<b>27.849</b>	<b>32.190</b>	<b>-13%</b>	<b>39.976</b>	<b>-30%</b>	<b>88.917</b>	<b>120.449</b>	<b>-26%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>17,9%</b>	<b>19,2%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>	<b>19,6%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>16,5%</b>	<b>21,9%</b>	<b>-5,4 p.p.</b>

\*EBITDA - resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. EBITDA ajustado se refere ao ajuste de despesas com juros capitalizados, por se tratar de despesa de natureza operacional.

O **EBITDA Ajustado** totalizou R\$27,8 milhões no 3T14. A **Margem EBITDA Ajustada** atingiu 17,9% no trimestre.

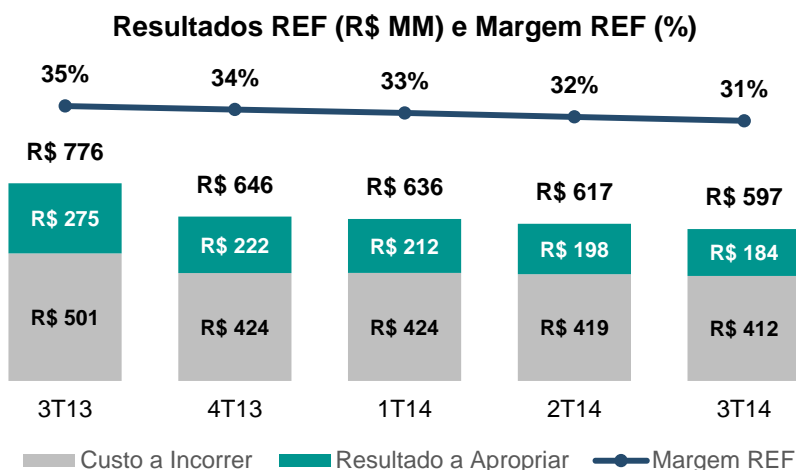
	3T14	2T14	3T14 vs 2T14	3T13	3T14 vs 3T13	9M14	9M13	9M14 vs 9M13
<b>Resultado Financeiro, em R\$ mil</b>								
Variações Monetárias, Líquidas	1.761	1.776	-1%	2.224	-21%	4.663	5.395	-14%
Receitas Financeiras	18.350	14.952	23%	15.527	18%	52.245	34.546	51%
Despesas Financeiras	(12.127)	(12.044)	1%	(16.599)	-27%	(42.530)	(43.590)	-2%
<b>Total</b>	<b>7.984</b>	<b>4.684</b>	<b>70%</b>	<b>1.152</b>	<b>593%</b>	<b>14.378</b>	<b>(3.650)</b>	<b>N/A</b>

O **Resultado Financeiro** do 3T14 foi uma receita de R\$8,0 milhões, 70% acima do resultado do trimestre anterior, devido a correção da carteira de clientes e recebimento de juros e multas. No acumulado do ano, a receita financeira chegou a R\$ 14,4 milhões.

O **Lucro Líquido** atingiu R\$19,4 milhões no 3T14, com margem de 12,4%, uma expansão de 4,3p.p. frente ao 3T13. No acumulado do período, o lucro atingiu os R\$ 53,0 milhões.

A margem do **Resultado do Exercício Futuro** foi de 31% no final do 3T14. A redução de 1,2 p.p. na margem está associada ao maior conservadorismo nas premissas de orçamento dos projetos, fruto do cenário macroeconômico mais complexo; além no INCC que incide no custo a incorrer dos empreendimentos MCMV sem a contra partida de receita.

Os valores apresentados na Margem REF ainda não sofreram tributação de PIS/COFINS e não incluem custo financeiro do CPV.

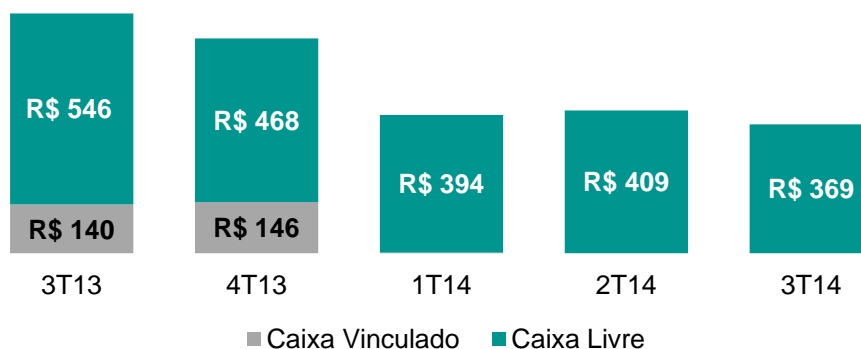


## BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens

### Posição de Caixa

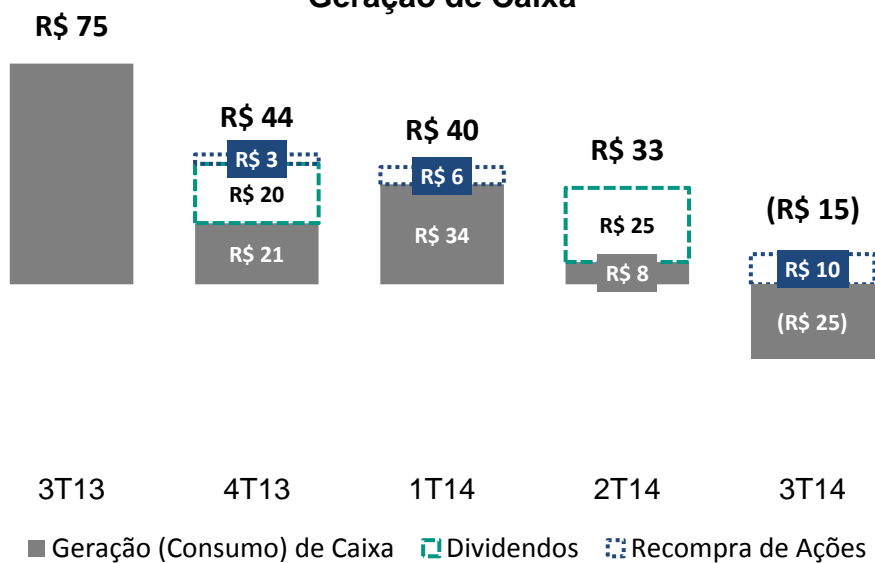
A RNI encerrou o 3T14 com uma posição de caixa livre de R\$368,6 milhões.

#### Posição de Caixa



Durante o trimestre, houve um consumo de aproximadamente R\$15 milhões em caixa, explicado pelo pagamento de terrenos adquiridos (R\$12,2 milhões).

#### Geração de Caixa



## Créditos perante Clientes (Recebíveis)

O saldo de Créditos Perante Clientes em 30 de Setembro de 2014 totalizou R\$1,29 bilhão, sendo que R\$746,5 milhões estão registrados no balanço patrimonial e já tiveram suas receitas apropriadas. Desse total, R\$627,7 milhões estão alocados no ativo circulante e R\$118,8 milhões no não circulante, conforme a tabela abaixo.

Crédito Perante Clientes (em R\$ mil)	3T14	%	2T14	%	3T14 vs 2T14	3T13	%	3T14 vs 3T13
<b>Ativo Circulante</b>								
Montantes Realizados	627.709	49%	653.592	50%	-4%	787.843	48%	-20%
Montantes Não Realizados	195.053	15%	207.055	16%	-6%	380.973	23%	-49%
<b>Total Circulante</b>	<b>822.762</b>	<b>64%</b>	<b>860.647</b>	<b>65%</b>	<b>-4%</b>	<b>1.168.816</b>	<b>71%</b>	<b>-30%</b>
<b>Não Circulante</b>								
Montantes Realizados	118.831	9%	95.029	7%	25%	86.045	5%	38%
Montantes Não Realizados	350.999	27%	360.630	27%	-3%	395.273	24%	-11%
<b>Total Não Circulante</b>	<b>469.830</b>	<b>36%</b>	<b>455.659</b>	<b>35%</b>	<b>3%</b>	<b>481.318</b>	<b>29%</b>	<b>-2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.292.592</b>	<b>100%</b>	<b>1.316.306</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>	<b>1.650.134</b>	<b>100%</b>	<b>-22%</b>

Os créditos ainda não registrados no balanço, cuja receita ainda não foi reconhecida na demonstração de resultado pelo método de percentual de conclusão (PoC), somaram R\$546 milhões em 30 de Setembro de 2014.

A carteira de recebíveis performados totalizou de R\$501 milhões em 30 de Setembro de 2014.

A seguir detalhamos a composição e *status* dos recebíveis performados classificados por fase e ordem de monetização:

Detalhamento da Carteira PERFORMADA (em R\$ MM)	3T14	2T14	% Total
Clientes repassados (em registro no Cartório) aguardando crédito	160	104	31,9%
Clientes repassados (em registro no Cartório) aguardando liberação do FGTS	0	2	0,0%
Clientes em Repasse/Análise nos Bancos (Banrisul, CEF, Itaú, Santander, Outros)	152	172	30,3%
Clientes de Obra c/ habite-se, recém concluída, aguardando regularização	0	40	0,0%
Clientes em discussão jurídica com garantia Alienação Fiduciária	20	28	4,0%
Clientes com potencial distrato (futura conversão em estoque)	66	80	13,1%
Outros	0	8	0,0%
<b>Total da Carteira Performada (Não Financiada pela Companhia)</b>	<b>397</b>	<b>434</b>	<b>79,3%</b>
Carteira Própria (Companhia Financiando o Cliente)	104	101	20,7%
<b>Total carteira de recebíveis performados</b>	<b>501</b>	<b>535</b>	<b>100,0%</b>

\* O grau de liquidez da carteira está indicado por cor. A cor mais forte significa maior liquidez, enquanto a cor mais clara sugere menor liquidez

A movimentação da carteira de recebíveis performados é demonstrada na tabela abaixo:

Movimentação dos Recebíveis Performados	3T14
(início do período)	535
(+) Performados no período	10
(-) Recebimento no período	9
(-) Repasse / Desligamento de Performados baixados no período	71
(+) Variação monetária - correção índice no período	1
(+) Outros	35
<b>Saldo</b>	<b>501</b>

## Empréstimos e Financiamentos

Apresentamos abaixo uma análise do endividamento da Companhia em relação ao Saldo de Caixa e Patrimônio Líquido.

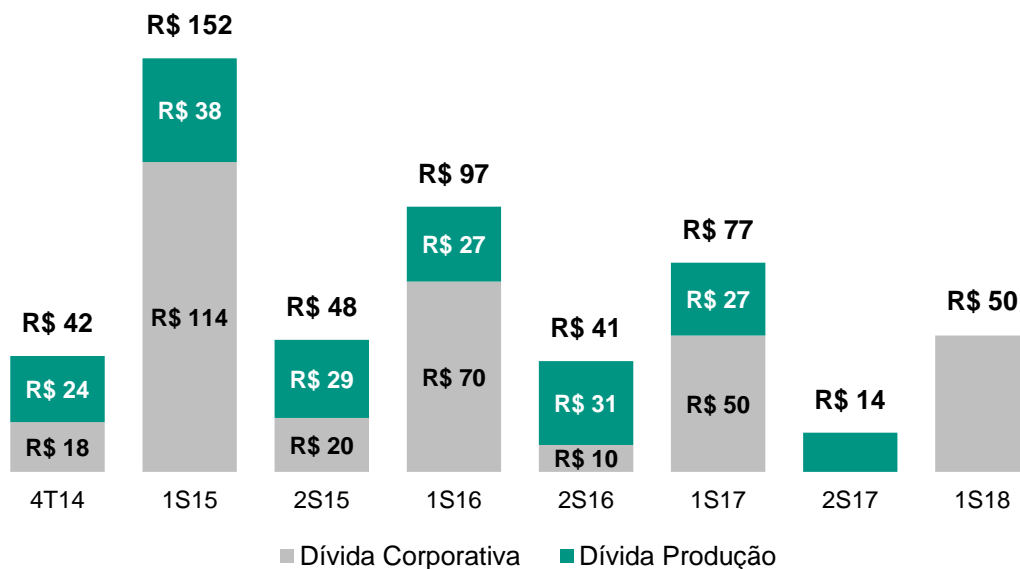
	3T14	2T14	1T14	4T13	3T13
<b>Saldo Caixa (1)</b>	<b>369</b>	<b>409</b>	<b>396</b>	<b>468</b>	<b>546</b>
<b>Saldo Endividamento (2)</b>	<b>521</b>	<b>536</b>	<b>531</b>	<b>632</b>	<b>727</b>
Financiamento à Construção	191	197	192	231	224
Dívida bancária	331	339	339	401	503
<b>Dívida Líquida (2-1)</b>	<b>153</b>	<b>128</b>	<b>135</b>	<b>163</b>	<b>181</b>
<b>Patrimônio Líquido (PL)</b>	<b>942</b>	<b>942</b>	<b>945</b>	<b>959</b>	<b>959</b>
<b>Dívida Líquida / PL</b>	<b>16,2%</b>	<b>13,5%</b>	<b>14,3%</b>	<b>17,0%</b>	<b>18,8%</b>
<b>Dívida Líquida (excluindo SFH) / PL</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-4,6%</b>

Em 30 de Setembro de 2014, o índice de Dívida Líquida sobre Patrimônio Líquido foi de 16,2% contra 13,5% em 30 de Junho de 2014.

A posição de caixa de R\$369 milhões somada ao montante de R\$445 milhões de recebíveis performados não vinculados a quaisquer financiamentos à produção representa 2,46 vezes o total de dívida corporativa da Companhia.

A seguir apresentamos o cronograma de vencimento de dívidas:

### Cronograma de Vencimento da Dívida - R\$ MM



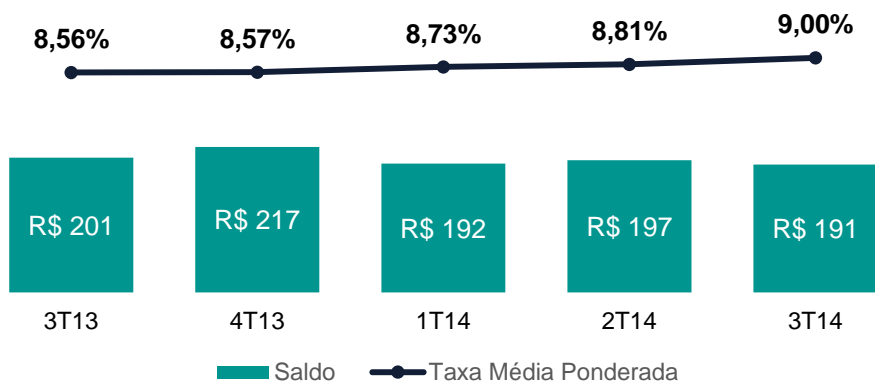
A nossa dívida constitui-se de três modalidades de linhas de crédito, conforme a tabela abaixo:

Linha de Crédito	Taxa	3T14
Crédito Imobiliário (Financiamento à Construção)	TR + 8% a 11% a.a.	190.675
CCB	TR + 10,78%, 9,93% a.a e CDI + 1,1% a.a.	173.551
Debêntures	CDI + 1,6% a.a.	157.143
<b>Total</b>		<b>521.369</b>



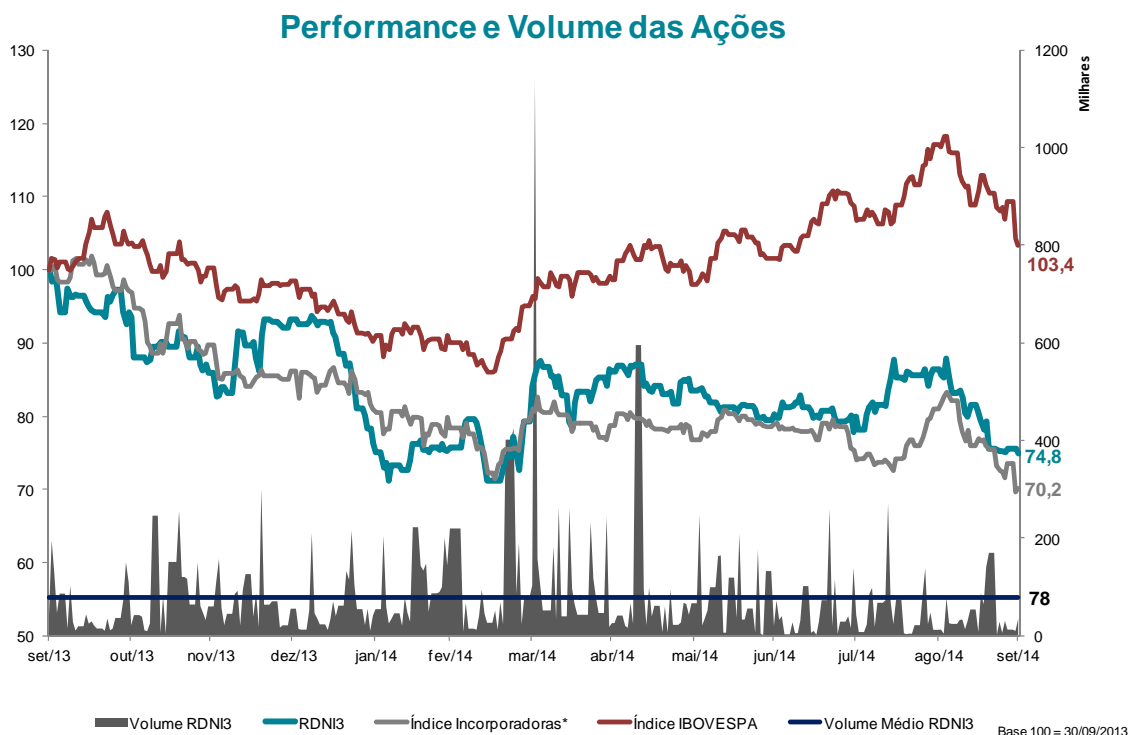
O gráfico abaixo apresenta a evolução do saldo devedor trimestral perante o SFH e a sua taxa de juros média ponderada pela participação do saldo devedor de cada empreendimento na composição do total.

**Saldo Devedor SFH (R\$ milhões) e Taxa Juros Média Ponderada (% a.a.+TR)**



## Desempenho da RDNI3

Apresentamos abaixo o gráfico de evolução de preços e volume de ações negociadas da RDNI3 nos últimos doze meses. O preço de fechamento das ações foi de R\$10,05 em 30 de Setembro de 2014. O volume negociado se manteve estável ao longo do ano, mantendo uma média diária de 78 mil ações no período.



\*Índice composto pelas empresas BISA3, CYRE3, DIRR3, EVEN3, EZTC3, GFSA3, HBOR3, JHSF3, MRVE3, PDGR3, RDNI3, RSID3, TCSA3, TRIS3, VIVR3, ponderadas pelo valor de mercado.  
 Fonte: Bloomberg

## Eventos Subsequentes

### Programa de Recompra de Ações

A RNI encerrou no dia 06 de novembro o seu 4º Programa de Recompra de Ações. Durante este programa, a companhia adquiriu 2.039.600 ações ao preço médio de R\$10,82, equivalentes a 91,4% do total aprovado. Na data do encerramento do programa, o saldo de ações em tesouraria era de 2.226.200 ações, o que representa 4,6% do capital social.

No dia 07 de novembro de 2014, o Conselho de Administração aprovou o 5º programa de recompra de ações, com validade de 1 ano, permitindo que a Companhia recompre até 2.079.192 ações no mercado.

### **AVISO**

As declarações contidas neste Release referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento que afetam as atividades da RODOBENS, bem como quaisquer outras declarações relativas ao futuro dos negócios da Companhia, constituem estimativas e declarações futuras que envolvem riscos e incertezas e, portanto, não são garantias de resultados futuros. Tais considerações dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto, sujeitas a mudança sem aviso prévio.

## Balanço Patrimonial Consolidado (Conforme Deliberação CVM No 698 CPC 36)

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ mil)	3T14	2T14	3T14 vs. 2T14	3T13	3T14 vs. 3T13
<b>ATIVO</b>					
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.452.954</b>	<b>1.465.742</b>	<b>-1%</b>	<b>1.824.033</b>	<b>-20%</b>
Caixa e bancos	366.814	406.920	-10%	546.377	-33%
Aplicações financeiras	1.843	26	6988%	67.648	-97%
Créditos perante clientes	627.709	653.592	-4%	787.843	-20%
Contas a receber por venda de terrenos	24.575	12.334	99%	9.263	165%
Imóveis a comercializar	274.169	210.660	30%	276.663	-1%
Contas a receber por venda de cotas sociais	7.299	11.049	-34%	16.087	-55%
Créditos com terceiros	76.944	88.420	-13%	53.701	43%
Despesas a repassar a SPEs	3.166	3.094	2%	3.079	3%
Despesas comerciais a apropriar	4.525	3.203	41%	8.083	-44%
Despesas antecipadas	4.483	3.273	37%	3.720	21%
Clientes co-obrigação	11.049	35.788	-69%	25.531	-57%
Outros créditos	50.378	37.383	35%	25.688	96%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>473.033</b>	<b>435.915</b>	<b>9%</b>	<b>428.875</b>	<b>10%</b>
Aplicações financeiras	-	1.809	N/A	72.284	N/A
Créditos perante clientes	118.831	95.029	25%	86.045	38%
Créditos com pessoas ligadas	27.672	28.379	-2%	47.243	-41%
Depósitos judiciais	4.799	3.777	27%	2.588	85%
Imóveis a comercializar	125.428	115.731	8%	82.783	52%
Terrenos a Receber	116.502	111.320	5%	50.025	133%
Investimentos em Controladas e Controladas em Conjunto	26.235	21.725	21%	16.857	56%
Investimento a valor justo	6.792	9.631	-29%	16.883	-60%
Imobilizado	35.987	36.974	-3%	39.085	-8%
Intangível	10.787	11.540	-7%	15.082	-28%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.925.987</b>	<b>1.901.657</b>	<b>1%</b>	<b>2.252.908</b>	<b>-15%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
<b>CIRCULANTE</b>	<b>607.297</b>	<b>607.296</b>	<b>0%</b>	<b>681.758</b>	<b>-11%</b>
Fornecedores	43.169	46.162	-6%	41.039	5%
Financiamentos para construção	82.680	90.550	-9%	92.113	-10%
Leasing	-	-	N/A	2.006	N/A
CCB Imobiliária	134.001	137.655	-3%	70.778	89%
Ações preferenciais resgatáveis	-	-	N/A	102.740	N/A
Debenture	7.626	2.789	173%	49.630	-85%
Obrigações sociais e tributárias	11.719	10.424	12%	12.419	-6%
Obrigações tributárias	12.894	11.788	9%	11.380	13%
Recursos de parceiros	27.127	20.489	32%	39.013	-30%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	130.511	106.661	22%	61.652	112%
Impostos diferidos	50.034	51.836	-3%	56.163	-11%
Provisão para garantia	12.241	12.028	2%	10.413	18%
Adiantamento de clientes	50.761	49.516	3%	44.467	14%
Partes relacionadas	2.600	3.399	-24%	14.455	-82%
Provisão para perdas em controladas (funcionários, diretores estatutários e não estatutários)	470	946	-50%	661	-29%
Contas a pagar por aquisição de participações	7.184	4.779	50%	7.429	-3%
Outras contas a pagar	6.205	6.488	-4%	-	N/A
Outras contas a pagar	17.026	15.998	6%	39.869	-57%
Clientes co-obrigação	11.049	35.788	-69%	25.531	-57%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>376.736</b>	<b>351.954</b>	<b>7%</b>	<b>612.217</b>	<b>-38%</b>
Impostos diferidos	4.674	3.838	22%	5.274	-11%
Financiamentos para construção	107.995	106.549	1%	108.823	-1%
CCB Imobiliária	39.550	49.436	-20%	171.926	-77%
Debenture	149.517	149.469	0%	268.902	-44%
Provisão para contingências	12.056	9.672	25%	4.501	168%
Contas a pagar por aquisição de participações	12.410	12.075	3%	-	N/A
Contas a pagar por aquisição de imóveis	50.534	20.915	142%	52.791	-4%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>941.954</b>	<b>942.407</b>	<b>0%</b>	<b>958.933</b>	<b>-2%</b>
Capital social	512.438	512.438	0%	512.438	0%
Reserva legal	23.384	23.384	0%	18.358	27%
Retenção de lucros	290.901	290.901	0%	240.401	21%
Reserva de Capital	(4.916)	(5.463)	-10%	-	N/A
Ações em tesouraria	(20.309)	(10.454)	94%	(6.765)	200%
Lucros acumulados	53.006	33.649	58%	50.641	5%
Participações minoritárias	87.450	97.952	-11%	143.860	-39%
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.925.987</b>	<b>1.901.657</b>	<b>1%</b>	<b>2.252.908</b>	<b>-15%</b>

## Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	3T14	2T14	3T14 vs. 2T14	3T13	3T14 vs. 3T13	9M14	9M13	9M14 vs. 9M13
<i>(Em R\$ mil)</i>								
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>155.542</b>	<b>168.091</b>	<b>-7%</b>	<b>203.649</b>	<b>-24%</b>	<b>539.733</b>	<b>550.389</b>	<b>-2%</b>
CUSTO DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS	(112.389)	(113.695)	-1%	(136.171)	-17%	(377.695)	(370.783)	2%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>43.153</b>	<b>54.396</b>	<b>-21%</b>	<b>67.478</b>	<b>-36%</b>	<b>162.038</b>	<b>179.606</b>	<b>-10%</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>	<b>(21.749)</b>	<b>(29.709)</b>	<b>-27%</b>	<b>(36.655)</b>	<b>-41%</b>	<b>(94.518)</b>	<b>(83.694)</b>	<b>13%</b>
Comerciais e vendas	(10.090)	(10.889)	-7%	(11.081)	-9%	(29.432)	(31.843)	-8%
Gerais e administrativas	(23.909)	(18.587)	29%	(21.134)	13%	(60.460)	(58.390)	4%
Participação nos resultados	(2.572)	(516)	398%	(2.184)	18%	(5.464)	(6.824)	-20%
Outras receitas operacionais	17.598	1.831	861%	(1.335)	n.a.	6.932	14.602	-53%
Resultado de equivalência Patrimonial	(246)	546	n.a.	(15)	1540%	(351)	1.300	n.a.
Resultado de Avaliação a Valor Justo	(2.839)	(1.948)	46%	(886)	220%	(5.891)	(2.401)	145%
Provisão para passivo a descoberto de controladas em conjunto	309	(146)	n.a.	(20)	n.a.	148	(138)	n.a.
<b>LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>21.404</b>	<b>24.687</b>	<b>-13%</b>	<b>30.823</b>	<b>-31%</b>	<b>67.520</b>	<b>95.912</b>	<b>-30%</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>7.984</b>	<b>4.684</b>	<b>70%</b>	<b>1.152</b>	<b>593%</b>	<b>14.378</b>	<b>(3.649)</b>	<b>n.a.</b>
Variações monetárias, líquidas	1.761	1.776	-1%	2.224	-21%	4.663	5.394	-14%
Receitas financeiras	18.350	14.952	23%	15.527	18%	52.245	34.546	51%
Despesas financeiras	(12.127)	(12.044)	1%	(16.599)	-27%	(42.530)	(43.589)	-2%
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DE IR E CSLL</b>	<b>29.388</b>	<b>29.371</b>	<b>0%</b>	<b>31.975</b>	<b>-8%</b>	<b>81.898</b>	<b>92.263</b>	<b>-11%</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(7.694)</b>	<b>(5.783)</b>	<b>33%</b>	<b>(7.240)</b>	<b>6%</b>	<b>(22.478)</b>	<b>(18.159)</b>	<b>24%</b>
Corrente	(8.623)	(7.514)	15%	(5.720)	51%	(25.828)	(20.093)	29%
Diferido	929	1.731	-46%	(1.520)	n.a.	3.350	1.934	73%
<b>LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS</b>	<b>21.694</b>	<b>23.588</b>	<b>-8%</b>	<b>24.735</b>	<b>-12%</b>	<b>59.420</b>	<b>74.104</b>	<b>-20%</b>
Participações minoritárias	(2.337)	(3.534)	-34%	(8.109)	-71%	(6.414)	(23.463)	-73%
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>19.357</b>	<b>20.054</b>	<b>-3%</b>	<b>16.626</b>	<b>16%</b>	<b>53.006</b>	<b>50.641</b>	<b>5%</b>
Lucro por ação (em R\$)	<b>0,41</b>	<b>0,42</b>	<b>-3%</b>	<b>0,35</b>	<b>18%</b>	<b>1,12</b>	<b>1,06</b>	<b>6%</b>

## Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA		
(Em R\$ mil)	Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>59.420</b>	<b>74.104</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa líquido oriundo das (aplicado nas) atividades operacionais:</b>		
Impostos com recolhimentos diferidos	(5.810)	(7.331)
Depreciação/amortização	5.337	4.283
Despesa com plano de opções de ações	911	-
Resultado de equivalência patrimonial	351	(1.300)
Resultado de valor justo	5.891	2.401
Resultado de alienação de Investimento	(11.966)	(9.273)
Provisões para perdas em controladas	(148)	138
Baixas do imobilizado	6.002	366
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	5.336	984
Variações monetárias sobre empréstimos e financiamentos	47.770	40.222
Provisões para garantias	591	2.423
Distribuição de participação nos resultados	5.464	6.824
<b>Aumento (Redução) nos ativos operacionais</b>		
Crédito perante clientes	79.227	104.963
Terrenos a Receber	(52.718)	27.558
Imóveis a comercializar	(60.669)	13.580
Créditos com terceiros	26.189	17.079
Despesas a repassar a SPE's	(20)	(263)
Despesas comerciais a apropriar	(1.235)	(4.861)
Despesas antecipadas	(1.237)	(164)
Outros créditos	(23.115)	(14.205)
Clientes Co-obrigação	20.351	(7.450)
Partes relacionadas	12.260	227
Depósitos judiciais	(1.759)	870
<b>Aumento (Redução) nos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	9.571	(4.439)
Obrigações tributárias e sociais	22.502	8.971
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(18.185)	(13.705)
Contas a pagar por aquisição de imóvel	76.745	(39.385)
Adiantamento de clientes	10.334	10.250
Recursos de parceiros	(11.708)	(6.599)
Distribuição de participação nos resultados	(8.184)	(7.827)
Pagamento Juros s/ financiamentos	(45.673)	(37.974)
Débitos com partes relacionadas	(3.554)	(4.212)
Contas a pagar por aquisição de participações	(9.541)	(4.134)
Outras contas a pagar	(11.312)	21.975
Clientes Coobrigação	(20.351)	7.450
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>107.067</b>	<b>181.546</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Aquisição de imobilizado	(10.017)	(10.837)
Aquisição de imobilizado arrendamento financeiro	(467)	(4.919)
Redução (acréscimo) de investimentos	(2.825)	3.816
Aplicações Financeiras	144.294	(68.916)
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>130.985</b>	<b>(80.856)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES FINANCIAMENTO</b>		
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(402.074)	(239.261)
Captação de empréstimos e financiamentos	144.072	474.499
Pagamento pela recompra de ações	(15.660)	(141)
Lucros distribuídos	(25.000)	(32.362)
<b>NÃO CONTROLADORES</b>		
Pagamento de dividendos para não controladores	(28.450)	(17.431)
Aumento de Capital social de não controladores	12.297	29.456
Redução de Capital social de não controladores	(14.721)	(21.345)
Aquisição de quotas sociais por não controladores	4.802	-
Venda de quotas sociais por não controladores	(14.897)	7.540
<b>CAIXA LÍQUIDO ORIUNDO DAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES FINANCEIRAS</b>	<b>(339.631)</b>	<b>200.955</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(101.579)</b>	<b>301.645</b>
Caixa e Equivalentes de caixa		
No início do período	468.393	244.732
No fim do período	366.814	546.377
	<b>(101.579)</b>	<b>301.645</b>

## ANEXO A: Dados Operacionais Complementares

### Lançamentos

Nome do Empreendimento	Produto	GVV Total	% RNI	GVV RNI	Tipo	Numero de Unidades	Preço médio da unidade (R\$mil)
TERRA JARDIM MONTES CLAROS	UB	19	100%	19	Lote	541	36
EDIFÍCIO ILUMINA	ST	64	90%	57	Apto	27	2.354
<b>Total 1T14</b>		<b>83</b>	<b>92%</b>	<b>77</b>		<b>568</b>	<b>146</b>
VIVARI FEIRA DE SANTANA	UB	26	100%	26	Lote	567	45
LA PIAZZA	ST	28	99%	28	Apto	46	619
INTEGRATO	ST	108	60%	65	Apto	144	748
<b>Total 2T14</b>		<b>162</b>	<b>73%</b>	<b>118</b>		<b>757</b>	<b>214</b>
RESIDENCIAL PANAMBY - BARAÚNA	ST	72	50%	36	Casa	65	1.108
RESIDENCIAL PANAMBY - GUAECÁ	ST	80	50%	40	Apto	50	1.592
<b>Total 3T14</b>		<b>152</b>	<b>50%</b>	<b>76</b>		<b>115</b>	<b>1.318</b>
<b>TOTAL 2014</b>		<b>396</b>	<b>68%</b>	<b>271</b>		<b>1.440</b>	<b>275</b>

## Vendas Contratadas

Vendas por Produto		3T14	3T13	3T14 vs 3T13	2T14	3T14 vs 2T14	9M14	9M13	9M14 vs 9M13
<b>Terra Nova Horizontal</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	4.865	25.492	-80,9%	3.427	42,0%	10.605	165.448	-93,6%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	4.557	25.435	-82,1%	2.557	78,2%	9.325	138.213	-93,3%
	Número Unidades Vendidas	(6)	260	-102,3%	9	-166,7%	9	1.541	-99,4%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	(811)	98	-927,1%	381	-313,0%	1.178	107	997,5%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	(25.033)	2.011	-1344,6%	18.433	-235,8%	38.669	2.147	1701,4%
	Área Útil Vendida (m²)	(194)	12.674	-101,5%	186	-204,6%	274	77.075	-99,6%
<b>Terra Nova Vertical</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	1.910	1.175	62,5%	164	1066,4%	3.040	10.014	-69,6%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	955	588	62,5%	82	1066,4%	1.520	4.994	-69,6%
	Número Unidades Vendidas	(3)	(5)	-40,0%	(1)	200,0%	(2)	25	-108,0%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	(637)	(235)	170,8%	(164)	288,8%	(1.520)	401	-479,5%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	(12.351)	(4.547)	171,6%	(4.475)	176,0%	310.652	5.956	5115,4%
	Área Útil Vendida (m²)	(155)	(259)	-40,2%	(37)	322,6%	10	1.681	-99,4%
<b>Moradas Horizontal</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	68.665	33.938	102,3%	45.183	52,0%	179.669	255.944	-29,8%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	62.881	34.356	83,0%	39.249	60,2%	163.119	218.441	-25,3%
	Número Unidades Vendidas	519	186	179,0%	334	55,4%	1.411	2.160	-34,7%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	132	182	-27,5%	135	-2,2%	127	118	7,5%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	3.007	4.580	-34,4%	2.968	1,3%	2.841	2.502	13,6%
	Área Útil Vendida (m²)	22.837	7.410	208,2%	15.223	50,0%	63.251	102.315	-38,2%
<b>Moradas Misto</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	7.494	6.299	19,0%	10.649	-29,6%	25.100	37.827	-33,6%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	3.747	3.150	19,0%	5.325	-29,6%	12.550	18.913	-33,6%
	Número Unidades Vendidas	56	52	7,7%	82	-31,7%	193	292	-33,9%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	134	121	10,5%	130	3,0%	130	130	0,4%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	2.613	2.262	15,5%	2.572	1,6%	2.542	2.410	5,5%
	Área Útil Vendida (m²)	2.868	2.784	3,0%	4.140	-30,7%	9.874	15.695	-37,1%
<b>Stillo Horizontal</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	45.346	29.256	55,0%	14.303	217,0%	102.259	129.846	-21,2%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	28.093	26.001	8,0%	14.078	99,6%	84.045	110.751	-24,1%
	Número Unidades Vendidas	62	80	-22,5%	47	31,9%	251	342	-26,6%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	731	366	100,0%	304	140,3%	407	380	7,3%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	4.453	4.097	8,7%	3.543	25,7%	3.789	3.549	6,7%
	Área Útil Vendida (m²)	10.183	7.140	42,6%	4.037	152,2%	26.992	36.586	-26,2%
<b>Stillo Vertical</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	35.060	49.785	-29,6%	41.085	-14,7%	99.791	69.238	44,1%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	26.882	48.327	-44,4%	33.945	-20,8%	84.451	63.975	32,0%
	Número Unidades Vendidas	50	101	-50,5%	75	-33,3%	175	138	26,8%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	701	493	42,3%	548	28,0%	570	502	13,7%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	5.099	4.873	4,6%	5.100	0,0%	4.990	4.660	7,1%
	Área Útil Vendida (m²)	6.876	10.216	-32,7%	8.056	-14,6%	19.998	14.859	34,6%
<b>Urbanismo</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	6.007	6.979	-13,9%	20.441	-70,6%	34.801	6.979	398,7%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	6.001	6.972	-13,9%	20.421	-70,6%	34.766	6.972	398,7%
	Número Unidades Vendidas	143	97	47,4%	449	-68,2%	831	97	756,7%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	42	72	-41,6%	46	-7,7%	42	72	-41,8%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	311	443	-29,6%	326	-4,5%	303	443	-31,5%
	Área Útil Vendida (m²)	19.287	15.771	22,3%	62.662	-69,2%	114.742	15.771	627,6%
<b>TOTAL Vendas</b>	Vendas Contratadas Total (R\$000) <sup>1</sup>	169.347	152.925	10,7%	135.251	25,2%	455.266	675.295	-32,6%
	Vendas Contratadas RNI (R\$000)	133.115	144.828	-8,1%	115.655	15,1%	389.776	562.259	-30,7%
	Número Unidades Vendidas	821	771	6,5%	995	-17,5%	2.868	4.595	-37,6%
	Preço Médio por Unidade (R\$000/unid.)	206	198	4,0%	136	51,7%	159	147	8,0%
	Preço Médio da Área Útil (R\$/m²)	2.745	2.744	0,0%	1.435	91,3%	1.936	2.558	-24,3%
	Área Útil Vendida (m²)	61.702	55.735	10,7%	94.267	-34,5%	235.141	263.981	-10,9%

(1) Representa o total do VGV vendido dos empreendimentos, incluindo a participação da Rodobens somada às participações de parceiros incorporadores.