

## RNI Divulga Resultados do 1T18

**São José do Rio Preto, 10 de maio de 2018:** a RNI (B3: RDNI3) incorporadora imobiliária e construtora anuncia hoje seus resultados auditados referentes ao primeiro trimestre de 2018. As informações financeiras e operacionais apresentadas a seguir estão 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).

Destaques do 1T18:

- **Geração de Caixa:** R\$15 milhões no 1T18, quinto trimestre consecutivo de geração de caixa.
- **Endividamento:** redução da dívida corporativa de R\$214 milhões no 1T17 para R\$106 milhões no 1T18 o que levou a uma economia com despesas financeiras de R\$5,2 milhões.
- **Recuperação de Margem:** margem bruta de 11,3% no 1T18 versus 1,4% no 1T17, aumento de 9,9 p.p.
- **Gestão eficiente de gastos:** despesas gerais e administrativas reduziram de R\$15,5 milhões no 1T17 para R\$9,5 milhões no 1T18.
- **Início da retomada dos resultados:** redução de prejuízo de R\$26,0 milhões no 1T17 para R\$11,7 milhões no 1T18, devido à recuperação de margem e ao redimensionamento de estrutura em 2017.

### Teleconferência para Discussão dos Resultados 1T18:

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

**11 de Maio às 12:00 hs (horário de Brasília) / 11:00 hs (horário de Nova Iorque)**

Brasil: +55 (11) 3193 1001 ou 2820 4001

Replay: +55 (11) 3193 1012 ou 2820-4012

EUA: (+1) 800 492 3904

Senha Português: 327016#

Outros Países: (+1) 646 828 8246

Senha Inglês: 037828#

Código: RNI

## DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

As demonstrações financeiras consolidadas completas do 1T18, acompanhadas das respectivas notas explicativas, podem ser encontradas no documento ITR – Informações Trimestrais, disponíveis em nosso website de RI em [ri.rni.com.br](http://ri.rni.com.br) e no website da CVM Comissão de Valores Mobiliários em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

Informações Operacionais e Financeiras					
Destques	1T18	4T17	1T18 vs 4T17	1T17	1T18 vs 1T17
<b>Lançamentos</b>					
VGW Lançado RNI (R\$ mil)	77.446	175.064	-56%	-	N/A
VGW Lançado Total (R\$ mil) <sup>(1)</sup>	77.446	199.248	-61%	-	N/A
Participação da RNI no total dos Lançamentos	100%	88%	12,1 p.p.	-	
Número de Projetos/Fases Lançados	2	3	-33%	-	N/A
Número de Unidades Lançadas	182	472	-61%	-	N/A
Preço Médio Lançado (R\$/m <sup>2</sup> )	6.207	5.325	17%	-	N/A
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.)	426	422	1%	-	N/A
<b>Vendas Contratadas</b>					
Vendas Contratadas Brutas RNI (R\$ mil)	85.823	158.434	-46%	85.222	1%
Vendas Contratadas Brutas Total (R\$ mil)	97.303	172.751	-44%	98.822	-2%
Vendas Contratadas Líquidas RNI (R\$ mil)	59.097	117.998	-50%	48.562	22%
Vendas Contratadas Líquidas Total (R\$ mil) <sup>(2)</sup>	64.172	126.334	-49%	57.906	11%
Vendas Contratadas Líquidas Total - Incorporação	56.981	108.074	-47%	53.397	7%
Vendas Contratadas Líquidas Total - Urbanismo	7.190	18.260	-61%	4.509	59%
Participação da RNI no total de Vendas Líquidas	92%	93%	-1,3 p.p.	84%	8,2 p.p.
Número de Unidades Vendidas - Incorporação	132	246	-46%	147	-10%
Número de Unidades Vendidas - Urbanismo	52	93	-44%	58	-10%
<b>Indicadores Financeiros (R\$ mil)</b>					
Receita Líquida	50.101	72.954	-31%	74.666	-33%
Lucro Bruto	5.667	6.368	-11%	1.063	433%
% Margem Bruta	11,3%	8,7%	2,6 p.p.	1,4%	9,9 p.p.
EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	(8.065)	(8.993)	-10%	(12.113)	-33%
% Margem EBITDA Ajustada	-16,1%	-12,3%	-3,8 p.p.	-16,2%	0,0 p.p.
Lucro Líquido Controlador	(11.750)	(19.030)	-38%	(26.058)	-55%
% Margem Líquida	-23,5%	-26,1%	2,6 p.p.	-34,9%	11,4 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	(0,28)	(0,45)	-38%	(0,62)	-55%
Número de Ações <sup>(4)</sup>	42.189	42.189	0%	42.189	0%
<b>Resultado a Apropriar</b>					
Receita a Apropriar (R\$ mil)	126.224	118.958	6%	119.698	5%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	31.263	31.900	-2%	36.442	-14%
Margem dos Resultados a Apropriar	24,8%	26,8%	-2,0 p.p.	30,4%	-5,7 p.p.
<b>Itens de Balanço Patrimonial</b>					
Dívida Líquida (R\$ mil)	207.621	222.737	-7%	364.326	-43%
Dívida Líquida ex Dívida de Produção (R\$ mil)	4.237	15.864	-73%	15.277	-72%
Caixa (R\$ mil)	101.436	104.945	-3%	198.501	-49%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	638.791	650.030	-2%	724.829	-12%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	32,5%	34,3%	-1,8 p.p.	50,3%	-17,8 p.p.
Dívida Líquida ex Dívida de Produção /Patrimônio Líquido	0,7%	2,4%	-1,8 p.p.	2,1%	-1,4 p.p.

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

(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.

(4) Número de Ações: Excluem ações em tesouraria.

## ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO .....	4
LANÇAMENTOS.....	5
VENDAS CONTRATADAS .....	6
VSO (Venda sobre Oferta).....	9
ESTOQUE* .....	10
CONCLUSÃO DE OBRAS.....	11
REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA.....	12
BANCO DE TERRENOS – INCORPORAÇÃO.....	12
BANCO DE TERRENOS – LOTEAMENTO .....	13
DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO .....	14
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO .....	14
BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens .....	17
Posição de Caixa.....	17
Créditos perante Clientes (Recebíveis) .....	18
Empréstimos e Financiamentos .....	19
Desempenho da RDNI3.....	21
Balanço Patrimonial Consolidado.....	22
Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado .....	23
Fluxo de Caixa Consolidado.....	24

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2018 a Companhia inicia um novo ciclo, com um volume relevante de lançamentos previstos, principalmente a partir do segundo semestre do ano. Em janeiro houve antecipação da abertura da segunda fase do Green Club (Rondonópolis/MT), empreendimento que já está 51% vendido. Na última semana de março, aconteceu o lançamento do Arvo (São Paulo/SP), empreendimento localizado próximo ao Parque da Aclimação e que já está com várias propostas em fase avançada de negociação.

Neste início deste ano, o mercado começou a dar indícios de recuperação, o que permitiu o aumento de preço, redução dos patamares de descontos com consequente aumento da margem bruta de venda.

Os ganhos obtidos com a reestruturação realizada ao longo de 2017, começam a se materializar a partir deste trimestre. As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$9,5 milhões no 1T18, 39% abaixo do 1T17.

O nível de endividamento segue em patamares inferiores à média do setor. Ao final do trimestre, o saldo de dívida era de R\$309 milhões versus R\$563 milhões em março/17. O índice de dívida líquida sobre patrimônio líquido de foi 32,5% versus 50,3% no 1T17. Além disso, houve uma geração de caixa de R\$15 milhões no trimestre.

Visando reforçar o caixa e para fazer frente a potenciais necessidade de caixa, foi realizada no final de abril/18, a captação de uma Cédula de Crédito Bancária Imobiliária (CCBI) no montante de até R\$80 milhões pelo prazo de até 10 anos, à taxa de CDI + 2,0% a.a. Os recursos captados nesta operação serão exclusivamente para fins imobiliários.

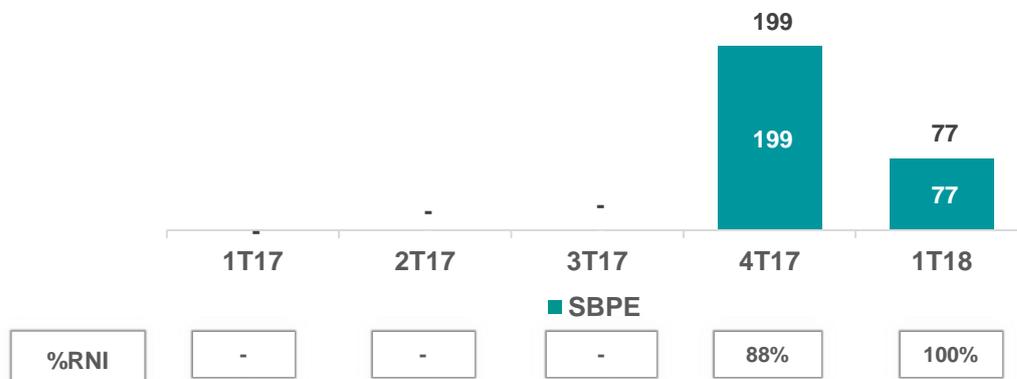
Em linha com a estratégia de longo prazo da Companhia, a área de novos negócios focará no ano de 2018 em reforçar o landbank, prospectando novas áreas urbanas destinadas ao desenvolvimento de produtos MCMV e SBPE; garantindo desta forma, a sustentabilidade do crescimento da Companhia nos próximos anos, e o atingimento da meta de lançar R\$1,0 bilhão de VGV por ano no médio prazo.

A Administração.

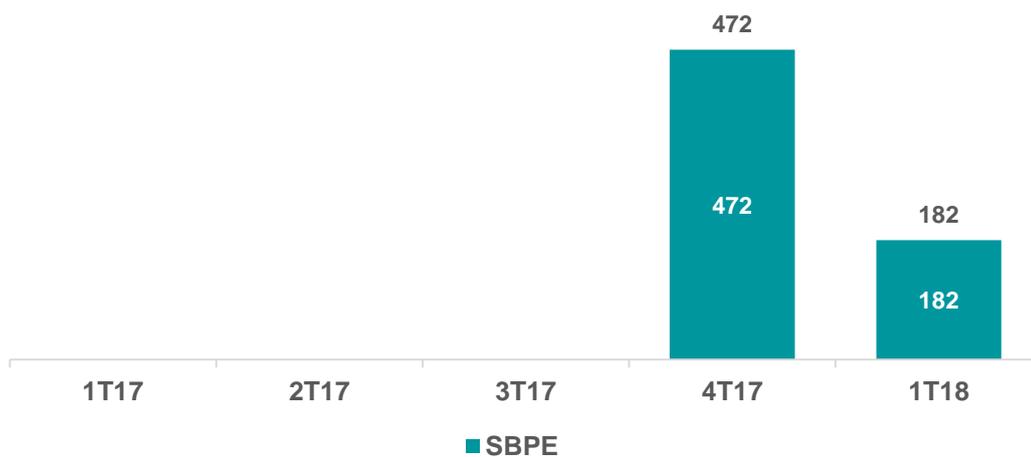
## LANÇAMENTOS

O VGV total lançado atingiu R\$77 milhões no 1T18. No trimestre foi lançando um empreendimento em São Paulo, com VGV de R\$38 milhões; e a segunda fase do empreendimento Green Club em Rondonópolis/MT com VGV de R\$39 milhões.

### Lançamentos- VGV Total (R\$MM)



### Lançamentos - Unidades



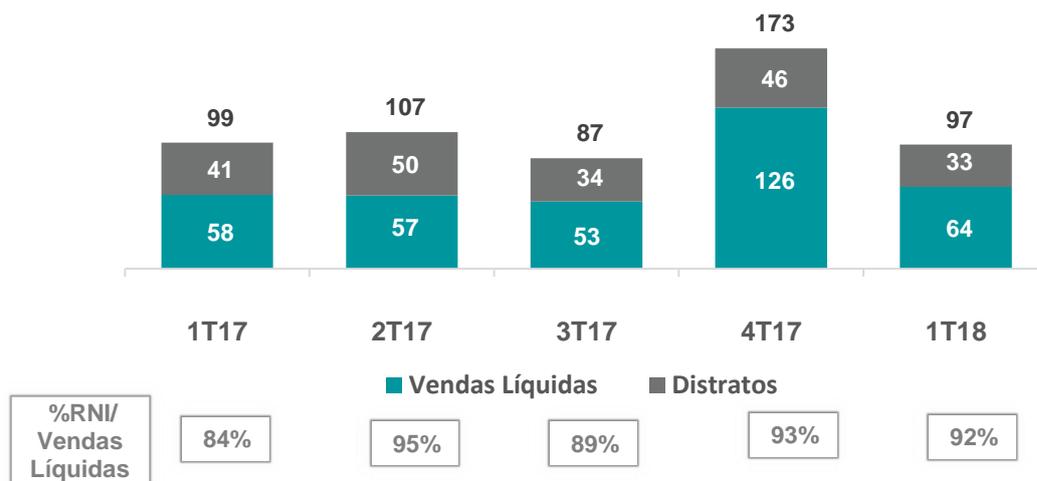
## VENDAS CONTRATADAS

As vendas brutas totais atingiram R\$97 milhões no 1T18 em linha com o 1T17. As vendas de lançamentos responderam por 15% do volume de vendas brutas no trimestre.

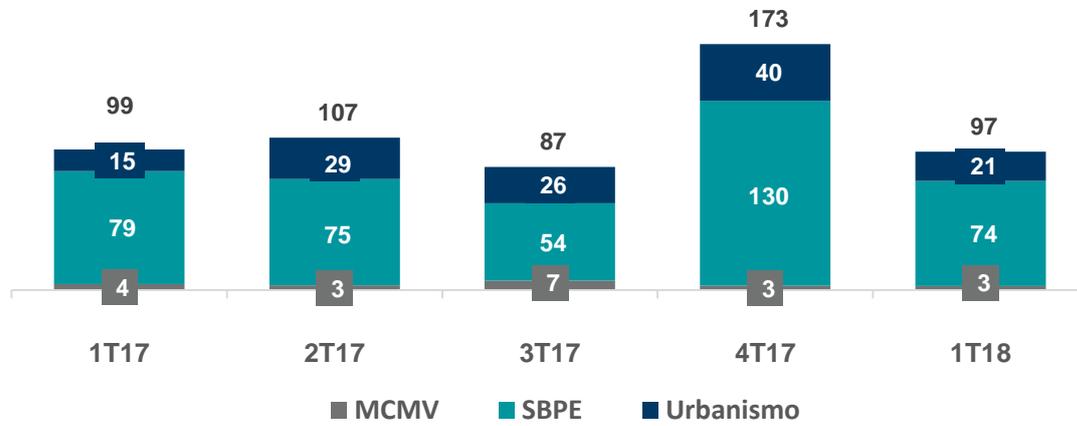
Os distratos totalizaram R\$33 milhões no 1T18, sendo que 54% destas unidades foram revendidas no período. A média mensal de distratos foi de R\$11 milhões, abaixo dos R\$14 milhões reportados em 2017 e dos R\$31 milhões em 2016.

As vendas líquidas foram de R\$64 milhões no 1T18, um incremento de 11% em relação ao mesmo período do ano anterior. Destaque para empreendimento Green Club em Rondonópolis/MT, que representou 20% das vendas líquidas no trimestre.

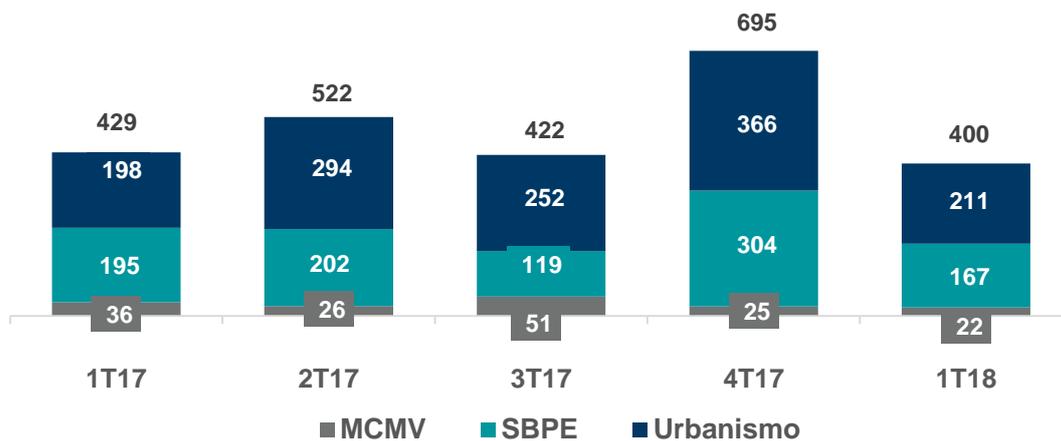
Vendas Contratadas - VGV Total (R\$MM)



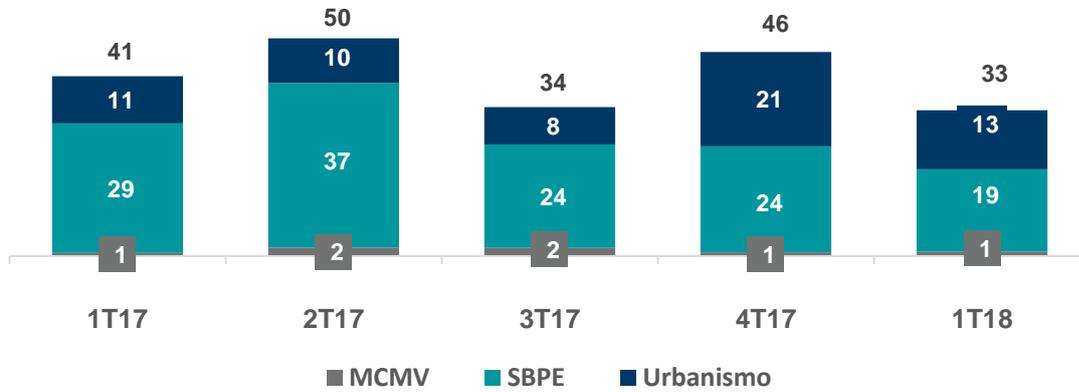
## Abertura de Vendas Brutas - VGV Total (R\$MM)



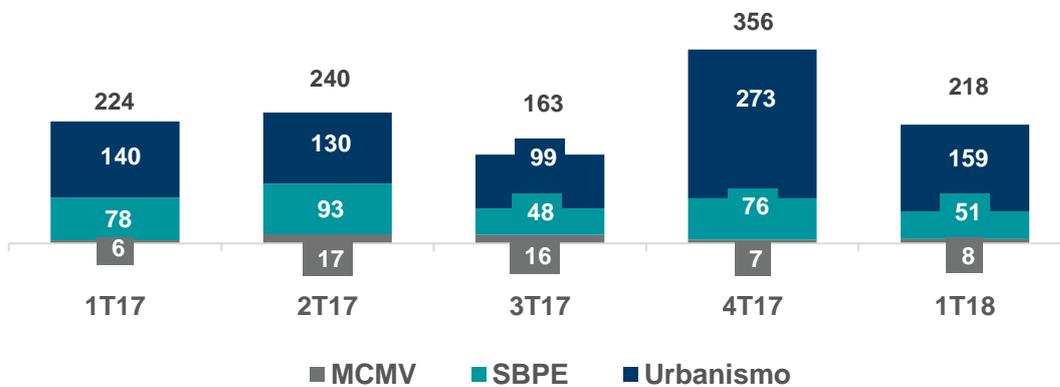
## Abertura de Vendas Brutas - Unidades



## Abertura de Distratos - VGV Total (R\$MM)



## Abertura de Distratos - Unidades



## VSO (Venda sobre Oferta)

A VSO consolidada no 1T18 foi de 12% e a VSO dos estoques foi de 11%.

DADOS TRIMESTRAIS DE VENDAS SELECIONADOS					
(R\$ MM)	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
Estoque Inicial a Valor de Mercado	598	554	480	424	452
VGv Lançado	-	-	-	199	77
Vendas Contratadas	58	57	53	126	64
Vendas de Lançamentos	-	-	-	72	15
Vendas de estoque	58	57	53	54	50
Vendas Sobre Oferta (VSO) <sup>(1)</sup>	10%	10%	11%	20%	12%
Vendas de Lançamentos/Vendas totais	0%	0%	0%	57%	23%
Vendas de Estoque/Vendas totais	100%	100%	100%	43%	77%
Vendas de Lançamentos/ VGv Lançado	N/A	N/A	N/A	36%	19%

<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).

## ESTOQUE\*

Em 31 de março de 2018, o VGV total dos estoques a valor de mercado era R\$463 milhões correspondendo a 1.379 unidades.

- A participação do VGV RNI das unidades concluídas no volume total de estoque da Companhia passou de 25% no 4T17 para 19% no 1T18.

Status	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
Concluído	233	17%	114.612	25%	73.621	19%
Em andamento	1.146	83%	348.839	75%	308.869	81%
<b>Total</b>	<b>1.379</b>	<b>100%</b>	<b>463.452</b>	<b>100%</b>	<b>382.490</b>	<b>100%</b>

Produto	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
MCMV	33	2%	6.363	1%	6.025	2%
SBPE	847	61%	400.872	86%	342.350	90%
Loteamento	499	36%	56.216	12%	34.116	9%
<b>Total</b>	<b>1.379</b>	<b>100%</b>	<b>463.452</b>	<b>100%</b>	<b>382.490</b>	<b>100%</b>

- Em virtude dos lançamentos do 1T18, o VGV em estoque do segmento SBPE aumentou em 5%. Por sua vez, os estoques de MCMV e loteamento sofreram redução de 18% e 10%, respectivamente.

Produto	4T17		1T18	
	Unid. em Estoque	VGV em Estoque (em R\$ mil)	Unid. em Estoque	VGV em Estoque (em R\$ mil)
MCMV	45	7.784	33	6.363
SBPE	783	381.844	847	400.872
Loteamento	551	62.616	499	56.216
<b>Total</b>	<b>1.379</b>	<b>452.244</b>	<b>1.379</b>	<b>463.452</b>

- A maior concentração do estoque está no estado de São Paulo representando 66% do VGV Total.

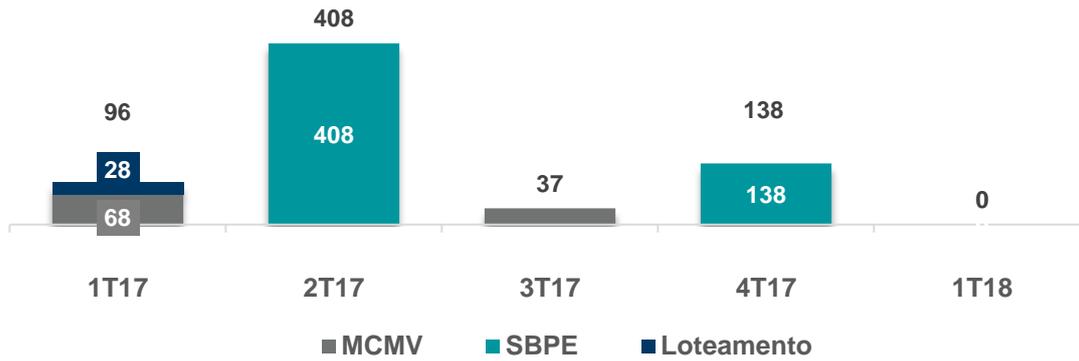
Região	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque* (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
BA	67	5%	8.337	2%	8.328	2%
CE	14	1%	11.655	3%	11.467	3%
GO	403	29%	44.177	10%	22.088	6%
MG	5	0%	935	0%	675	0%
MT	264	19%	81.996	18%	81.914	21%
PR	2	0%	335	0%	335	0%
RJ	4	0%	3.130	1%	1.941	1%
RS	22	2%	5.100	1%	5.095	1%
SC	4	0%	642	0%	641	0%
SP	594	43%	307.145	66%	250.006	65%
<b>Total</b>	<b>1.379</b>	<b>100%</b>	<b>463.452</b>	<b>100%</b>	<b>382.490</b>	<b>100%</b>

\*estoque líquido de comissão

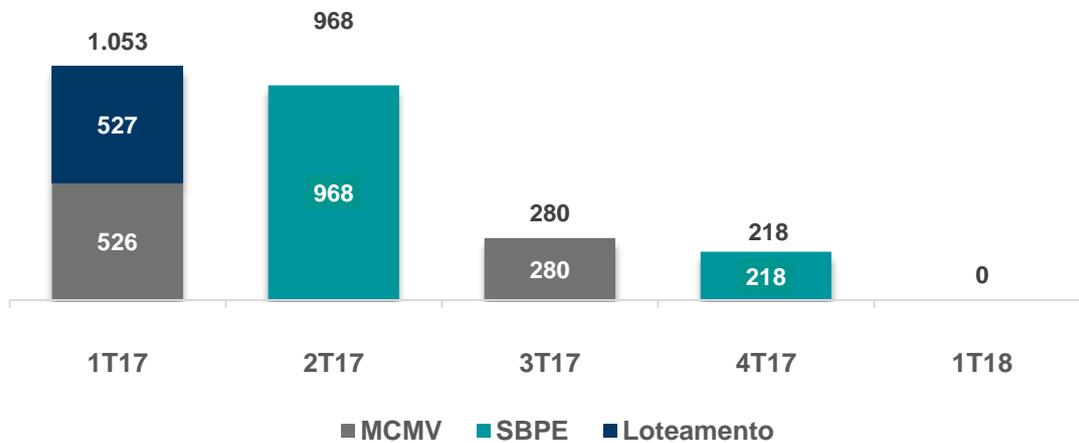
## CONCLUSÃO DE OBRAS

Não houve entrega de empreendimentos ao longo do 1T18.

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



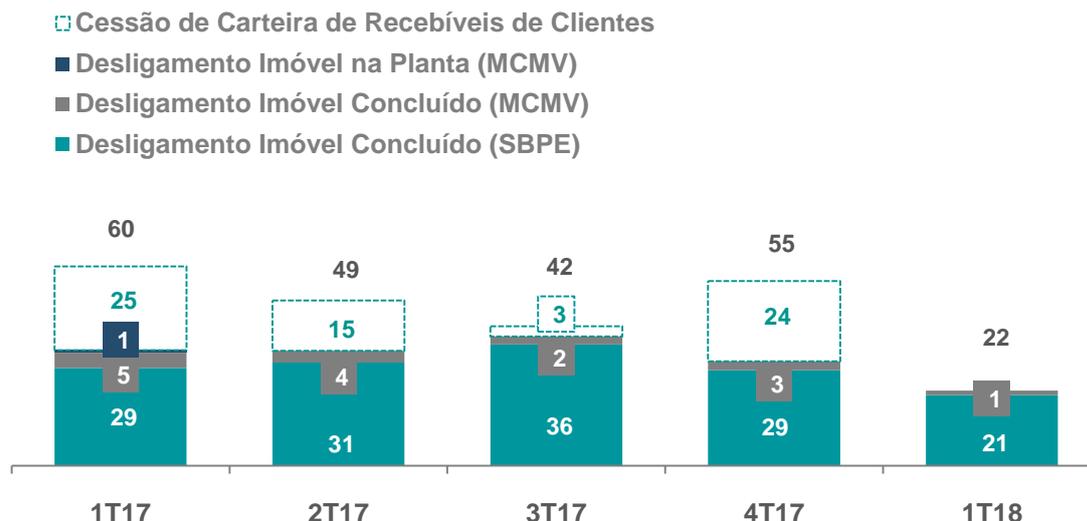
### Conclusão de Obras - Unidades



## REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA

O repasse/desligamento totalizou R\$22 milhões no 1T18. O segmento SBPE foi responsável por 94% dos desligamentos realizados no 1T18, majoritariamente composto pelos repasses das unidades de empreendimentos entregues ao longo de 2017 e pelo início do repasse dos empreendimentos com entrega prevista para 2018, que juntos totalizaram R\$20 milhões.

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



## BANCO DE TERRENOS – INCORPORAÇÃO

O *landbank* para incorporação residencial – adquiridos ou sob opção de compra – atingiu VGV total potencial de R\$3,0 bilhões, dentre os quais R\$2,4 bilhões (83% do total) são áreas adquiridas e R\$0,5 bilhão são áreas com opção de compra (17% do total), distribuídos em 14 municípios em 8 estados.

Incorporação		VGV Total (R\$ MM)			
UF	Cidades	Adquirido	Opcionado	Total	%Total
BA	1	78	-	78	3%
MG	1	166	-	166	6%
CE	1	-	219	219	7%
MS	1	97	-	97	3%
MT	2	129	299	428	14%
GO	1	246	-	246	8%
SC	1	48	-	48	2%
SP	6	1.680	-	1.680	57%
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>2.444</b>	<b>518</b>	<b>2.961</b>	<b>100%</b>

A variação do *landbank* adquirido no trimestre deve-se principalmente a: (i) lançamentos no período; (ii) exercício da opção de uma área no interior do estado de São Paulo; (iii) descarte de uma área no estado do Mato Grosso; e (iv) venda de uma área no estado de São Paulo que gerou prejuízo no trimestre de R\$1,9 milhão, conforme registrado na rubrica de outras despesas operacionais.

Com relação ao *landbank* opcionado foi assinada a opção de uma área no estado do Ceará, com VGV potencial de R\$219 milhões destinada ao segmento MCMV.

Alterações no Landbank Adquirido	Reconciliação de Landbank VGV Total (R\$ MM)
<b>Posição de Adquiridos 4T17</b>	<b>2.711</b>
(-) Lançamentos	(77)
(+) Opções exercidas	51
(+/-) Alterações de Projetos	(4)
(-) Áreas Descartadas	(164)
(-) Áreas Vendidas	(73)
<b>Posição de Adquiridos 1T18</b>	<b>2.444</b>

Alterações no Landbank Opcionado	Reconciliação de Landbank VGV Total (R\$MM)
<b>Posição de Opcionados 4T17</b>	<b>299</b>
(+) Novas Áreas Opcionadas	219
<b>Posição de Opcionados 1T18</b>	<b>518</b>
<b>Total Landbank 1T18</b>	<b>2.961</b>

Em 31 de março de 2018, 54% do VGV potencial é quitado através de permuta e 46% pago com caixa.

## BANCO DE TERRENOS – LOTEAMENTO

A tabela abaixo mostra a composição do *landbank* de loteamento. Ao final do trimestre, o VGV potencial do *landbank* de loteamento era de R\$569 milhões, dos quais 100% são áreas adquiridas.

Loteamento		VGV Total (R\$ milhões)			
UF	Cidades	Adquirido	Opcionado	Total	%Total
GO	1	7	-	7	1%
SC	1	68	-	68	12%
SP	4	494	-	494	87%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>569</b>	<b>-</b>	<b>569</b>	<b>100%</b>

Não houve variação do *landbank* de urbanismo no trimestre.

Em 31 de março de 2018, 87% do VGV potencial é quitado através de permuta e 13% pago com caixa.

## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Consolidado, em R\$ mil	1T18	4T17	1T18 vs 4T17		1T18 vs 1T17	
Receita Líquida	50.101	72.954	-31%		74.665	-33%
CPV	(44.434)	(66.586)	-33%		(73.603)	-40%
Lucro Bruto	5.667	6.368	-11%		1.062	434%
Margem Bruta	11,3%	8,7%	2,6 p.p.		1,4%	9,9 p.p.
<i>Lucro Bruto Ajustado*</i>	10.285	13.109	-22%		11.224	-8%
<i>Margem Bruta Ajustada*</i>	20,5%	18,0%	2,6 p.p.		15,0%	5,5 p.p.
Despesas Comerciais	(6.713)	(8.205)	-18%		(8.954)	-25%
Despesas Gerais & Administrativas	(9.499)	(16.238)	-42%		(15.450)	-39%
Equivalência Patrimonial	(153)	(137)	12%		1.559	N/A
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(2.543)	887	N/A		(2.181)	17%
<i>EBITDA Ajustado</i>	<i>(8.065)</i>	<i>(8.993)</i>	-10%		<i>(12.113)</i>	-33%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>-16,1%</i>	<i>-12,3%</i>	<i>-3,8 p.p.</i>		<i>-16,2%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Resultado Financeiro	3.198	903	254%		914	250%
Imposto de Renda e CSLL	(1.677)	(3.176)	-47%		(3.358)	-50%
<i>Lucro Líquido Controlador</i>	<i>(11.750)</i>	<i>(19.030)</i>	-38%		<i>(26.058)</i>	-55%
<i>Margem Líquida</i>	<i>-23,5%</i>	<i>-26,1%</i>	<i>2,6 p.p.</i>		<i>-34,9%</i>	<i>11,4 p.p.</i>

\*Excluindo as despesas financeiras registradas no custo.

A **Receita Líquida Consolidada** atingiu R\$50,1 milhões queda de 31% frente aos R\$73,0 milhões no 4T17 devido ao menor volume de vendas e ao menor recebimento por evolução de obra. A queda de 33% em relação ao 1T17 deve ao menor volume de obras em andamento.

A **Margem Bruta Ajustada** da Companhia foi de 20,5%, acima dos 2,6 p.p. acima do 4T17 e 5,5 p.p. acima do 1T17. Esta expansão é resultado: i) do aumento do preço de vendas das unidades em estoque; ii) do menor impacto dos distratos no resultado bruto e iii) do reconhecimento gradual do resultado das vendas de produtos lançados na safra 2017-18 que tem margens melhores.

Abaixo a demonstração Proforma considerando a inclusão de 100% dos empreendimentos que não são consolidados:

Pró-Forma (em R\$ mil)	1T18	Resultado Recanto das Emas	Resultado Panamby	Demais Empreendimentos Não Consolidados	1T18 Pro-Forma
<b>Receita Líquida</b>	<b>50.101</b>	<b>3.928</b>	<b>468</b>	<b>9.280</b>	<b>63.777</b>
Incorporação	42.020	-	468	9.280	51.768
Urbanismo	8.081	3.928	-	-	12.009
<b>CPV</b>	<b>(44.434)</b>	<b>(319)</b>	<b>(377)</b>	<b>(8.293)</b>	<b>(53.423)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>5.667</b>	<b>3.609</b>	<b>91</b>	<b>987</b>	<b>10.354</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>11,3%</b>	<b>91,9%</b>	<b>19,4%</b>	<b>10,6%</b>	<b>16,2%</b>

(Despesas) Receitas Operacionais, em R\$ mil	1T18	4T17	1T18 vs 4T17	1T17	1T18 vs 1T17
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(18.908)</b>	<b>(23.693)</b>	-20%	<b>(25.026)</b>	-24%
Despesas Comerciais	(6.713)	(8.205)	-18%	(8.954)	-25%
Comissões	(2.801)	(3.196)	-12%	(4.319)	-35%
Outras Despesas Comerciais	(3.912)	(5.009)	-22%	(4.635)	-16%
Despesas Gerais & Administrativas	(9.499)	(16.238)	-42%	(15.450)	-39%
Despesas Jurídicas	(2.157)	(3.462)	-38%	(2.120)	2%
Outras Despesas G&A	(7.342)	(12.776)	-43%	(13.330)	-45%
Equivalência Patrimonial	(153)	(137)	12%	1.559	N/A
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(2.543)	887	N/A	(2.181)	17%

As **Despesas Comerciais** atingiram R\$6,7 milhões no 1T18, 18% abaixo do trimestre anterior. Esta redução é resultado de: i) menores gastos com comissão devido ao menor volume de vendas no período e vendas de algumas unidade com valor de comissão reduzido; e ii) redução de despesas com marketing e propaganda. Na comparação 1T18 x 1T17, a redução foi de 25%, devido principalmente à redução dos gastos com comissão em razão do menor volume de distratos de unidades com obras em andamento no 1T18, o que leva à apropriação imediata da comissão; e vendas de unidades no 1T18 com valor de comissão reduzido.

As **Despesas Gerais e Administrativas** no 1T18 totalizaram R\$9,5 milhões, 42% e 39% abaixo do 4T17 e 1T17, respectivamente devido à i) economias provenientes da reestruturação da Companhia ao longo de 2017, ii) menor despesa com condomínio e iii) revisão de contratos com terceiros. Além disso, vale lembrar que o G&A do 4T17 foi onerado pelos esforços jurídicos realizado no trimestre para liquidar ações antigas.

A **Equivalência Patrimonial** totalizou R\$0,2 milhão negativo no trimestre, em linha com o 4T17 e abaixo do 1T17. Esta redução em relação ao 1T17 deve-se a um momento de mercado mais desafiador principalmente na região de Ribeirão Preto.

A rubrica de **Outras Receita/Despesas Operacionais** encerrou o 1T18 com uma despesa de R\$2,5 milhões, devido principalmente à venda de uma área no trimestre, que gerou um prejuízo de R\$1,9 milhão.

EBITDA Ajustado Consolidado, em R\$ mil	1T18	4T17	1T18 vs 4T17	1T17	1T18 vs 1T17
<b>Lucro Líquido Consolidado (RNI + Participações de Minoritários)</b>	<b>(11.720)</b>	<b>(19.598)</b>	<b>-40%</b>	<b>(26.407)</b>	<b>-56%</b>
(+) Imposto de Renda e CS	1.677	3.176	-47%	3.358	-50%
(+) Resultado Financeiro	(3.198)	(903)	254%	(914)	250%
(+) Depreciação & Amortização	558	1.591	-65%	1.688	-67%
<b>EBITDA</b>	<b>(12.683)</b>	<b>(15.734)</b>	<b>-19%</b>	<b>(22.275)</b>	<b>-43%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>-25,3%</b>	<b>-21,6%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>	<b>-29,8%</b>	<b>4,5 p.p.</b>
(+) Despesas Financeiras Reg. no Custo	4.618	6.741	-31%	10.162	-55%
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>(8.065)</b>	<b>(8.993)</b>	<b>-10%</b>	<b>(12.113)</b>	<b>-33%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-3,8 p.p.</b>	<b>-16,2%</b>	<b>0,1 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.

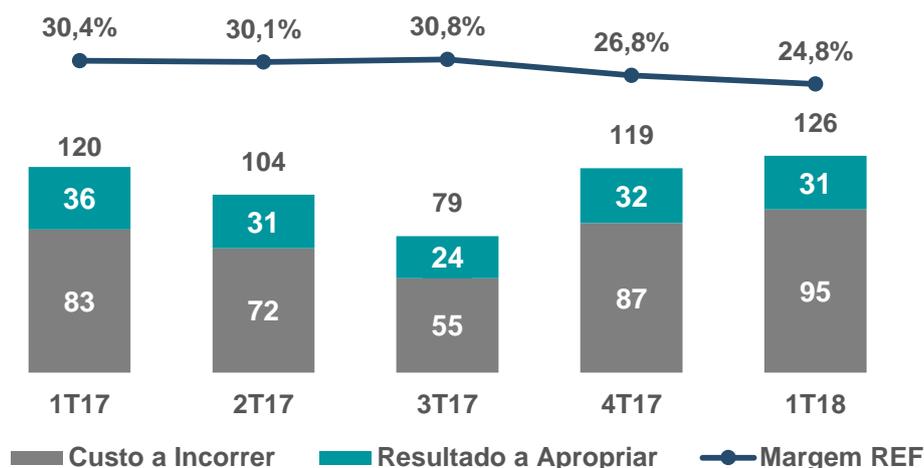
O **EBITDA Ajustado** atingiu R\$8,0 milhões negativos no 1T18 versus R\$12,1 milhões negativos no 1T17.

Resultado Financeiro, em R\$ mil	1T18	4T17	1T18 vs 4T17	1T17	1T18 vs 1T17
Variações Monetárias, Líquidas	4.411	6.235	-29%	2.129	107%
Receitas Financeiras	5.999	5.340	12%	10.545	-43%
Despesas Financeiras	(7.212)	(10.672)	-32%	(11.760)	-39%
<b>Total</b>	<b>3.198</b>	<b>903</b>	<b>254%</b>	<b>914</b>	<b>250%</b>

No 1T18, foi apurada uma **Receita Financeira** de R\$3,2 milhões versus uma receita financeira de R\$0,9 milhão no 4T17. Este aumento foi impulsionado por maiores ganhos de juros de clientes e pela redução expressiva nos descontos financeiros concedidos.

O **Prejuízo Líquido** totalizou R\$11,8 milhões no 1T18, 55% abaixo dos R\$26,1 milhões no 1T17. Esta redução foi impulsionada principalmente pelo aumento das margens de venda e pela economia de gastos decorrente da reestruturação organizacional realizada no ano de 2017.

**Resultados REF (R\$ MM) e Margem REF (%)**



A margem do **Resultado do Exercício Futuro** ao final do 1T18 foi de 24,8%, a redução frente ao 4T17 deve-se principalmente à entrada dos lançamentos da safra 2017-18, com margem média de 25%, reduzindo assim a representatividade dos empreendimentos de urbanismo, que possuem margens superiores.

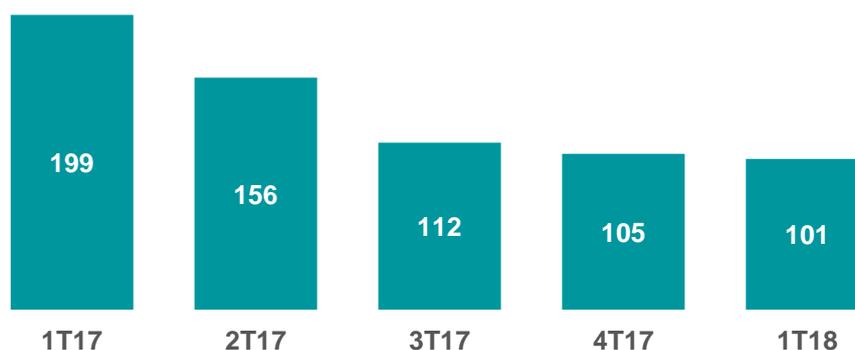
Os valores apresentados na Margem REF ainda não sofreram tributação de PIS/COFINS e não incluem custo financeiro do CPV.

## BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens

### Posição de Caixa

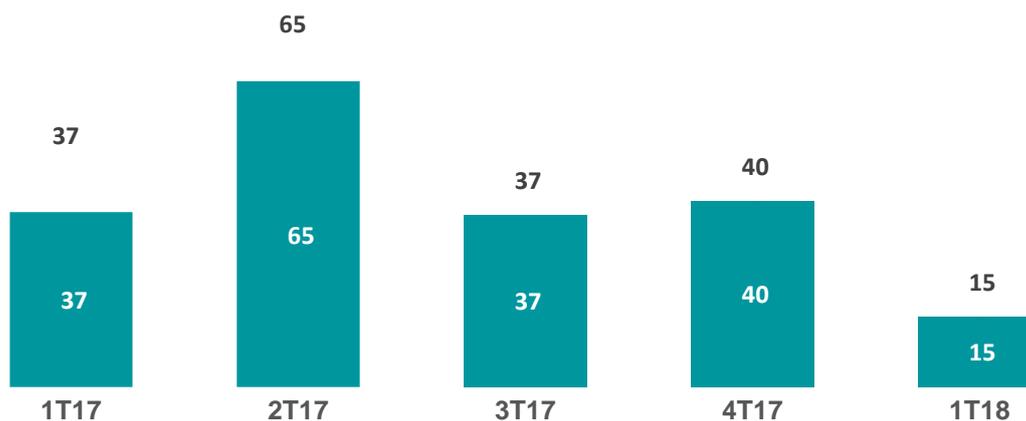
A RNI encerrou o primeiro trimestre de 2018 com uma posição de caixa de R\$101 milhões.

#### Posição de Caixa



A geração de caixa no trimestre totalizou R\$15 milhões. No trimestre, o repasse dos empreendimentos com entrega prevista para 2018 passou a ser mais representativo conforme o período da conclusão da obra se aproxima.

#### Geração de Caixa



## Créditos perante Clientes (Recebíveis)

O saldo de Créditos Perante Clientes em 31 de março de 2018 totalizou R\$540 milhões, sendo que R\$441 milhões estão registrados no balanço patrimonial e já tiveram suas receitas apropriadas. Desse total, R\$249 milhões estão alocados no ativo circulante e R\$192 milhões no não circulante, conforme a tabela abaixo.

Crédito Perante Clientes (em R\$ mil)	1T18	%	4T17	%	1T18 vs 4T17	1T17	%	1T18 vs 1T17
<b>Ativo Circulante</b>								
Montantes Realizados	249.071	46%	277.112	50%	-10%	387.583	56%	-36%
Montantes Não Realizados	29.487	5%	21.807	4%	35%	59.387	9%	-50%
<b>Total Circulante</b>	<b>278.558</b>	<b>52%</b>	<b>298.919</b>	<b>54%</b>	<b>-7%</b>	<b>446.970</b>	<b>65%</b>	<b>-38%</b>
<b>Não Circulante</b>								
Montantes Realizados	192.054	36%	187.088	34%	3%	199.115	29%	-4%
Montantes Não Realizados	69.816	13%	72.074	13%	-3%	42.125	6%	66%
<b>Total Não Circulante</b>	<b>261.870</b>	<b>48%</b>	<b>259.162</b>	<b>46%</b>	<b>1%</b>	<b>241.240</b>	<b>35%</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>540.428</b>	<b>100%</b>	<b>558.082</b>	<b>100%</b>	<b>-3%</b>	<b>688.210</b>	<b>100%</b>	<b>-21%</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\$99 milhões em 31 de março de 2018. A diferença entre os R\$126 milhões apresentados na REF e os R\$99 milhões refere-se a adiantamento de clientes, que no final do 1T18 somavam R\$27 milhões.

A carteira de recebíveis performados totalizou R\$311 milhões em 31 de março de 2018.

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

Detalhamento da Carteira PERFORMADA (em R\$ mil)	1T18	4T17	% Total
Clientes repassados (em registro no Cartório) aguardando crédito	16.488	22.450	5,3%
Clientes em Repasse/Análise nos Bancos	39.236	64.528	12,6%
Clientes de obra recém concluída, aguardando regularização CND, instituição	6.094	3.878	2,0%
Clientes em discussão jurídica com garantia Alienação Fiduciária	7.723	7.843	2,5%
Clientes com potencial distrato (futura conversão em estoque)	31.309	19.884	10,1%
Outros	12.315	16.528	4,0%
<b>Total da Carteira Performada (Não Financiada pela Companhia)</b>	<b>113.165</b>	<b>135.111</b>	<b>36,4%</b>
Carteira Própria (Companhia Financiando o Cliente)	182.104	182.909	58,6%
Carteira Própria (Pró-Soluto)	15.547	13.163	5,0%
<b>Total carteira de recebíveis performados</b>	<b>310.819</b>	<b>331.183</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 (em R\$ mil)	1T18
Início do período	331.183
(+) Performados no período	0
(-) Recebimento	19.198
(-) Repasse / Desligamento de Performados no período	18.307
(+) Variação monetária - correção índice no período	9.434
(+) Vendas de estoque no período	19.195
(-) Vendas distratadas no período	16.352
(-) Outros	4.861
<b>Saldo</b>	<b>310.817</b>

## Empréstimos e Financiamentos

Abaixo uma análise do endividamento da Companhia em relação ao saldo de Caixa e Patrimônio Líquido.

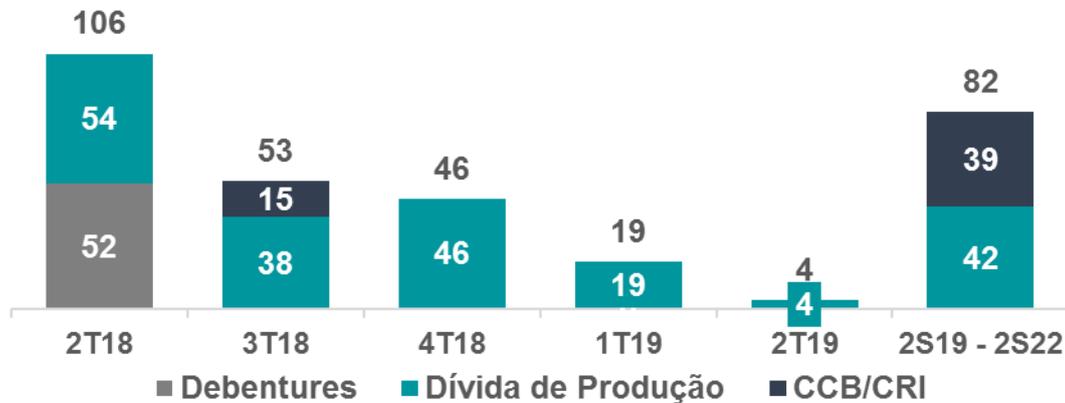
	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
<b>Saldo Caixa (1)</b>	<b>199</b>	<b>156</b>	<b>112</b>	<b>105</b>	<b>101</b>
<b>Saldo Endividamento (2)</b>	<b>563</b>	<b>455</b>	<b>375</b>	<b>328</b>	<b>309</b>
<b>Financiamento à Construção</b>	<b>349</b>	<b>306</b>	<b>247</b>	<b>207</b>	<b>203</b>
Plano Empresário	261	221	166	129	109
CCBI	88	85	82	78	94
<b>Dívida bancária</b>	<b>214</b>	<b>150</b>	<b>127</b>	<b>121</b>	<b>106</b>
CCBI/CRI	108	99	75	70	54
Debentures	106	51	52	51	52
<b>Dívida Líquida (2-1)</b>	<b>364</b>	<b>299</b>	<b>262</b>	<b>223</b>	<b>208</b>
<b>Patrimônio Líquido (PL)</b>	<b>725</b>	<b>685</b>	<b>670</b>	<b>650</b>	<b>639</b>
<b>Dívida Líquida / PL</b>	<b>50,3%</b>	<b>43,7%</b>	<b>39,2%</b>	<b>34,3%</b>	<b>32,5%</b>
<b>Dívida Líquida (Ex-Dívida de produção) / PL</b>	<b>2,1%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,7%</b>

No 1T18, houve redução R\$19 milhões no saldo da dívida bruta, principalmente em função do pagamento de R\$17 milhões referente à parcela de CCBI/CRI corporativa. Importante ressaltar que o saldo de Debentures foi quitado em abril/2018.

Em 31 de março de 2018, o índice de Dívida Líquida sobre Patrimônio Líquido foi de 32,5% versus 50,3% em 31 de março de 2017, queda de 17,8 p.p.

A posição de caixa de R\$101 milhões somada ao montante de R\$212 milhões de recebíveis performados não vinculados a quaisquer financiamentos à produção representa 2,97x o total de dívida corporativa da Companhia e 1,02x o endividamento total.

A seguir o cronograma de vencimento de dívidas:

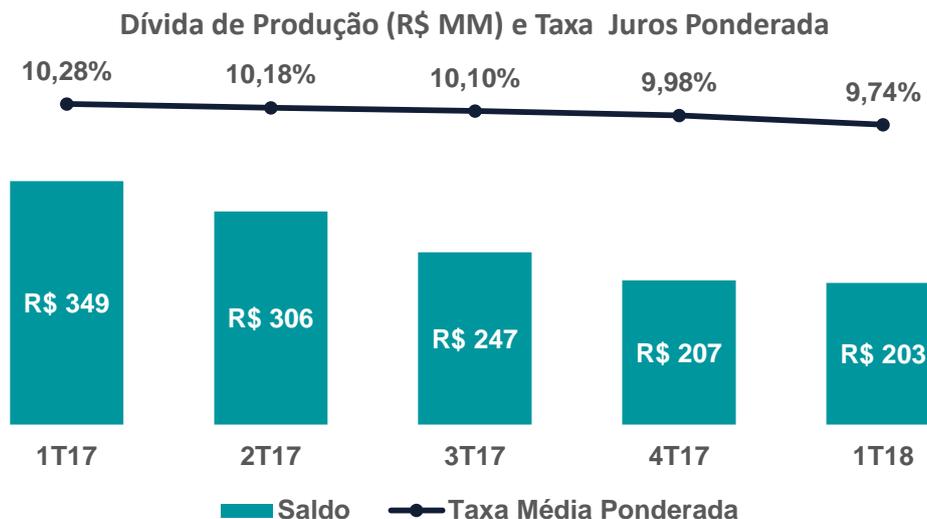


A nossa dívida constitui-se das seguintes modalidades de linhas de crédito, conforme a tabela abaixo:

	Taxas	1T18
Plano Empresário	TR + 8,0% a 10,5% a.a.	109.328
CCBI	TR + 11,5% a.a. ; TR + 14,9% a.a ; CDI + 2,0% a.a e 115,0% do CDI.	94.056
<b>Dívida de Produção</b>		<b>203.384</b>
CCB/CRI*	CDI + 2,3% a.a. e CDI + 2,2% a.a.	53.995
Debêntures	CDI + 1,6% a.a.	51.678
<b>Dívida Corporativa</b>		<b>105.673</b>
<b>Total</b>		<b>309.056</b>

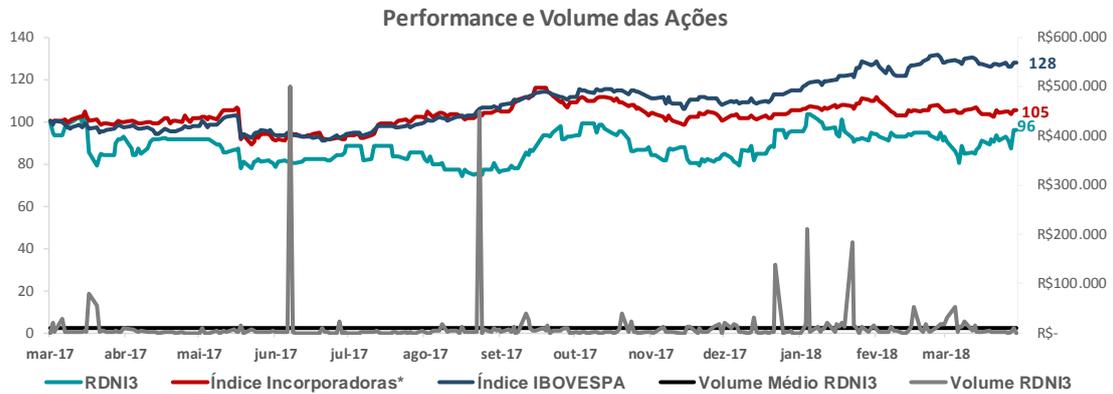
\*Os recursos captados via CCB/CRI são utilizados para financiamento de projetos imobiliários.

O gráfico abaixo apresenta a evolução da dívida de produção e a sua taxa de juros média ponderada pela participação do saldo devedor de cada empreendimento na composição do total.



## 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\$6,19 em 31 de março de 2018.



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

Base 100 - 01/03/2017

Fonte: Bloomberg

### 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.

## Balço Patrimonial Consolidado

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ mil)	1T18	4T17	1T18 vs. 4T17	1T17	1T18 vs. 1T17
<b>ATIVO</b>					
<b>CIRCULANTE</b>	<b>569.017</b>	<b>603.078</b>	<b>-6%</b>	<b>838.337</b>	<b>-32%</b>
Caixa e bancos	98.932	98.072	1%	175.409	-44%
Créditos perante clientes	249.729	277.112	-10%	387.583	-36%
Contas a receber por venda de terrenos	2.524	2.430	4%	21.194	-88%
Imóveis a comercializar	170.971	172.380	-1%	192.031	-11%
Créditos com terceiros	18.428	24.325	-24%	29.299	-37%
Despesas a repassar a SPEs	2.083	2.525	-18%	1.473	41%
Despesas comerciais a apropriar	4.702	4.559	3%	4.459	5%
Despesas antecipadas	2.366	2.294	3%	1.613	47%
Clientes co-obrigação	377	1.544	-76%	2.286	-84%
Dividendos a Receber	142	225	-37%	-	N/A
Outros créditos	18.763	17.612	7%	22.990	-18%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>586.393</b>	<b>557.018</b>	<b>5%</b>	<b>638.828</b>	<b>-8%</b>
Aplicações financeiras	2.504	6.873	-64%	23.092	-89%
Créditos perante clientes	192.054	187.088	3%	199.115	-4%
Outros Créditos	-	-	N/A	8.819	N/A
Créditos com pessoas ligadas	375	236	59%	118	218%
Depósitos judiciais	7.163	6.777	6%	6.857	4%
Créditos com terceiros	8.250	7.722	7%	-	N/A
Imóveis a comercializar	145.756	121.615	20%	137.319	6%
Terrenos a Receber	96.750	87.827	10%	126.168	-23%
Investimentos em Controladas e Controladas em Conjunto	109.919	119.341	-8%	112.460	-2%
Imobilizado	19.729	15.924	24%	20.044	-2%
Intangível	3.893	3.615	8%	4.836	-19%
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>586.393</b>	<b>557.018</b>	<b>5%</b>	<b>638.828</b>	<b>-8%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.155.410</b>	<b>1.160.096</b>	<b>0%</b>	<b>1.477.165</b>	<b>-22%</b>

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ mil)	1T18	4T17	1T18 vs. 4T17	1T17	1T18 vs. 1T17
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
<b>CIRCULANTE</b>	<b>378.583</b>	<b>382.864</b>	<b>-1%</b>	<b>358.864</b>	<b>5%</b>
Fornecedores	16.463	12.820	28%	20.195	-18%
Financiamentos para construção	157.149	174.626	-10%	145.640	8%
CCB Imobiliária	14.715	29.631	-50%	29.820	-51%
Debenture	51.678	50.595	2%	55.748	-7%
Obrigações sociais e trabalhistas	4.014	3.942	2%	7.273	-45%
Obrigações tributárias	2.804	4.491	-38%	9.787	-71%
Recursos de parceiros	516	530	-3%	1.904	-73%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	67.722	42.640	59%	14.029	383%
Impostos diferidos	7.496	8.162	-8%	17.401	-57%
Provisão para garantia	11.516	11.794	-2%	14.000	-18%
Adiantamento de clientes	26.921	25.076	7%	18.186	48%
Partes relacionadas	982	971	1%	926	6%
Provisão para perdas em controladas	1.578	1.233	28%	2.382	-34%
Contas a pagar por aquisição de participações	-	-	N/A	4.261	N/A
Outras contas a pagar	14.652	14.809	-1%	15.026	-2%
Clientes co-obrigação	377	1.544	-76%	2.286	-84%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>138.036</b>	<b>127.201</b>	<b>9%</b>	<b>393.472</b>	<b>-65%</b>
Impostos diferidos	17.278	17.707	-2%	18.005	-4%
Financiamentos para construção	46.235	32.247	43%	203.409	-77%
CCB Imobiliária	39.280	40.583	-3%	78.225	-50%
Debenture	-	-	N/A	49.985	N/A
Provisão para contingências	16.005	15.892	1%	19.236	-17%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	19.238	20.772	-7%	24.612	-22%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>638.791</b>	<b>650.030</b>	<b>-2%</b>	<b>724.829</b>	<b>-12%</b>
Capital social	512.438	512.438	0%	512.438	0%
Reserva legal	27.140	27.140	0%	27.140	0%
Retenção de lucros	117.831	117.816	0%	210.958	-44%
Ações em tesouraria	(16.020)	(16.020)	0%	(16.020)	0%
Lucros acumulados	(11.750)	-	N/A	(26.058)	-55%
Participações minoritárias	9.152	8.656	6%	16.371	-44%
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.155.410</b>	<b>1.160.095</b>	<b>0%</b>	<b>1.477.165</b>	<b>-22%</b>

## Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	1T18	4T17	1T18 vs. 4T17	1T17	1T18 vs. 1T17
(Em R\$ mil)					
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>50.101</b>	<b>72.954</b>	<b>-31%</b>	<b>74.666</b>	<b>-33%</b>
CUSTO DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS	(44.434)	(66.586)	-33%	(73.603)	-40%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>5.667</b>	<b>6.368</b>	<b>-11%</b>	<b>1.063</b>	<b>433%</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>	<b>(18.908)</b>	<b>(23.693)</b>	<b>-20%</b>	<b>(25.026)</b>	<b>-24%</b>
Comerciais e vendas	(6.713)	(8.205)	-18%	(8.954)	-25%
Gerais e administrativas	(9.499)	(16.238)	-42%	(15.450)	-39%
Outras receitas operacionais	(2.543)	887	n.a.	(2.181)	17%
Resultado de equivalência Patrimonial	(153)	(137)	12%	1.559	n.a.
<b>LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(13.241)</b>	<b>(17.325)</b>	<b>-24%</b>	<b>(23.963)</b>	<b>-45%</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>3.198</b>	<b>903</b>	<b>254%</b>	<b>914</b>	<b>250%</b>
Variações monetárias, líquidas	4.411	6.236	-29%	2.129	107%
Receitas financeiras	5.999	5.340	12%	10.545	-43%
Despesas financeiras	(7.212)	(10.673)	-32%	(11.760)	-39%
<b>LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(10.043)</b>	<b>(16.422)</b>	<b>-39%</b>	<b>(23.049)</b>	<b>-56%</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(1.677)</b>	<b>(3.176)</b>	<b>-47%</b>	<b>(3.358)</b>	<b>-50%</b>
Corrente	(2.116)	(3.778)	-44%	(5.777)	-63%
Diferido	439	602	-27%	2.419	-82%
<b>LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS</b>	<b>(11.720)</b>	<b>(19.598)</b>	<b>-40%</b>	<b>(26.407)</b>	<b>-56%</b>
Participações minoritárias	(30)	568	n.a.	349	n.a.
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>(11.750)</b>	<b>(19.030)</b>	<b>-38%</b>	<b>(26.058)</b>	<b>-55%</b>
<b>Lucro por ação (em R\$)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>-38%</b>	<b>(0,62)</b>	<b>-55%</b>

## Fluxo de Caixa Consolidado

FLUXO DE CAIXA Consolidado (Em R\$ mil)	1T18	1T17
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>(11.720)</b>	<b>(26.407)</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa líquido oriundo das (aplicado nas) atividades operacionais:		
Impostos com recolhimentos diferidos	(1.095)	(5.136)
Depreciação/amortização	1.035	2.273
Despesa com plano de opções de ações	14	33
Resultado de equivalência patrimonial	(195)	(1.538)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.195	(2.322)
Resultado de alienação de investimento	151	150
Provisões para perdas em controladas	348	(21)
Baixas do imobilizado	82	43
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	113	(841)
Variações monetárias sobre empréstimos e financiamentos	7.230	18.397
Provisões para garantias	768	1.053
<b>Aumento (Redução) nos ativos operacionais</b>		
Créditos perante clientes	20.222	56.243
Terrenos a Receber	(9.017)	3.864
Imóveis a comercializar	(22.732)	26.057
Créditos com terceiros	5.371	10.571
Despesas a repassar a SPE's	442	(173)
Despesas comerciais a apropriar	(143)	689
Despesas antecipadas	(72)	(823)
Outros créditos	(1.151)	(2.211)
Partes relacionadas	(139)	(21)
Depósitos judiciais	(386)	327
<b>Aumento (Redução) nos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	3.643	(823)
Obrigações tributárias e sociais	1.613	6.200
Contas a pagar por aquisição de imóvel	23.548	(57)
Provisão para Garantia	(1.046)	(1.224)
Adiantamento de clientes	1.845	(3.921)
Recursos de parceiros	(14)	720
Débitos com partes relacionadas	11	17
Contas a pagar por aquisição de participações	-	(1.404)
Outras contas a pagar	(157)	(2.422)
<b>CAIXA GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>20.764</b>	<b>77.293</b>
Pagamento Juros s/ financiamentos	(6.988)	(16.804)
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.228)	(1.233)
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>10.548</b>	<b>59.256</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Aquisição de imobilizado	(5.200)	(346)
Acréscimo de investimentos	9.546	(17.173)
Aplicações financeiras	4.369	630
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>8.715</b>	<b>(16.889)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES FINANCIAMENTO</b>		
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(54.951)	(82.607)
Captação de empréstimos e financiamentos	36.084	18.742
<b>NÃO CONTROLADORES</b>		
Pagamento de dividendos para não controladores	-	(1.530)
Aumento de capital social de não controladores	903	-
Redução de capital social de não controladores	(437)	(1.377)
<b>CAIXA LÍQUIDO ORIUNDO DAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES FINANCEIRAS</b>	<b>(18.401)</b>	<b>(66.772)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>862</b>	<b>(24.405)</b>
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	98.072	199.814
No fim do exercício	98.932	175.409
	<b>860</b>	<b>(24.405)</b>