

RNI Divulga Resultados do 2T18

São José do Rio Preto, 09 de agosto de 2018: a RNI (B3: RDNI3) incorporadora imobiliária e construtora anuncia hoje seus resultados auditados referentes ao segundo trimestre de 2018. 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).

Destaques do Período:

- **Recuperação de Margem:** margem bruta ajustada* de 32,3% no 2T18, um aumento de 11,8 p.p em relação ao 1T18 e de 23,6 p.p em relação ao 2T17.
- **Redução da média mensal de distratos:** no 1S18 a média mensal de distrato foi de R\$11,6 milhões versus R\$15,0 milhões no 1S17.
- **Eficiência Operacional:** R\$10,7 milhões de despesas gerais e administrativas no 2T18, uma redução de 39% em relação ao 2T17.
- **Retomada dos resultados:** redução de prejuízo de R\$61,2 milhões no 1S17 para R\$20,9 milhões no 1S18, devido à recuperação de margem e ao redimensionamento de estrutura.
- **Geração de Caixa:** R\$17 milhões no 1S18. Seis trimestres consecutivos de geração de caixa.
- **Baixa alavancagem financeira:** dívida líquida / PL de 32,7% no 2T18 versus 43,7% no 2T17.

Teleconferência para Discussão dos Resultados 2T18:

Português (com tradução simultânea para o Inglês)

10 de agosto às 11:00 hs (horário de Brasília) / 10:00 hs (horário de Nova Iorque)

Brasil: +55 (11) 3127 4971

Replay: +55 (11) 3127-4999

EUA: (+1) 929 378 3440

Senha Português: 16771579

Outros Países: (+1) 929 378 3440

Senha Inglês: 93216387

Código: RNI

*Exclui as despesas financeiras registradas no custo

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

As demonstrações financeiras consolidadas completas do 2T18, acompanhadas das respectivas notas explicativas, podem ser encontradas no documento ITR – Informações Trimestrais, disponíveis em nosso website de RI em ri.rni.com.br e no website da CVM Comissão de Valores Mobiliários em www.cvm.gov.br.

Informações Operacionais e Financeiras								
Destaque	2T18	1T18	2T18 vs 1T18	2T17	2T18 vs 2T17	1S18	1S17	1S18 vs 1S17
Lançamentos								
VGW Lançado RNI (R\$ mil)	-	77.446	N/A	-	N/A	77.446	-	N/A
VGW Lançado Total (R\$ mil) ⁽¹⁾	-	77.446	N/A	-	N/A	77.446	-	N/A
Participação da RNI no total dos Lançamentos	-	100%	-	-	100%	-	-	-
Número de Projetos/Fases Lançados	-	2	N/A	-	N/A	2	-	N/A
Número de Unidades Lançadas	-	182	N/A	-	N/A	182	-	N/A
Preço Médio Lançado (R\$/m ²)	-	6.207	N/A	-	N/A	6.207	-	N/A
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.)	-	426	N/A	-	N/A	426	-	N/A
Vendas Contratadas								
Vendas Contratadas Brutas RNI (R\$ mil)	59.210	85.823	-31%	95.435	-38%	145.033	180.657	-20%
Vendas Contratadas Brutas Total (R\$ mil)	70.343	97.303	-28%	107.026	-34%	167.646	205.848	-19%
Vendas Contratadas Líquidas RNI (R\$ mil)	29.139	59.097	-51%	54.425	-46%	88.236	102.987	-14%
Vendas Contratadas Líquidas Total (R\$ mil) ⁽²⁾	33.581	64.172	-48%	57.465	-42%	97.753	115.371	-15%
Vendas Contratadas Líquidas Total - Incorporação	36.767	56.981	-35%	38.666	-5%	93.748	92.062	2%
Vendas Contratadas Líquidas Total - Urbanismo	(3.185)	7.190	N/A	18.800	N/A	4.005	23.309	-83%
Participação da RNI no total de Vendas Líquidas	87%	92%	-5,3 p.p.	95%	-7,9 p.p.	90%	89%	1,0 p.p.
Número de Unidades Vendidas - Incorporação	77	132	-42%	118	-35%	209	265	-21%
Número de Unidades Vendidas - Urbanismo	(24)	52	N/A	164	N/A	28	222	-87%
Indicadores Financeiros (R\$ mil)								
Receita Líquida	41.107	50.101	-18%	69.061	-40%	91.208	143.727	-37%
Lucro Bruto	9.685	5.667	71%	(3.112)	N/A	15.352	(2.049)	N/A
% Margem Bruta	23,6%	11,3%	12,2 p.p.	-4,5%	28,1 p.p.	16,8%	-1,4%	18,3 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	(6.464)	(8.065)	-20%	(20.406)	-68%	(14.529)	(32.519)	-55%
% Margem EBITDA Ajustada	-15,7%	-16,1%	0,4 p.p.	-29,5%	-0,5 p.p.	-15,9%	-22,6%	6,7 p.p.
Lucro Líquido Controlador	(9.119)	(11.750)	-22%	(35.142)	-74%	(20.869)	(61.200)	-66%
% Margem Líquida	-22,2%	-23,5%	1,3 p.p.	-50,9%	28,7 p.p.	-22,9%	-42,6%	19,7 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	(0,22)	(0,28)	-22%	(0,83)	-74%	(0,49)	(1,45)	-66%
Número de Ações ⁽⁴⁾	42.189	42.189	0%	42.189	0%	42.189	42.189	0%
Resultado a Apropriar								
Receita a Apropriar (R\$ mil)	126.271	126.224	0%	103.520	22%	126.271	103.520	22%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	27.496	31.263	-12%	31.145	-12%	27.496	31.145	-12%
Margem dos Resultados a Apropriar	21,8%	24,8%	-3,0 p.p.	30,1%	-8,3 p.p.	21,8%	30,1%	-8,3 p.p.
Ítems de Balanço Patrimonial								
Dívida Líquida (R\$ mil)	206.134	207.621	-1%	299.187	-31%	206.134	299.187	-31%
Dívida Líquida ex Dívida de Produção (R\$ mil)	(19.791)	4.237	-567%	(6.521)	203%	(19.791)	(6.521)	203%
Caixa (R\$ mil)	118.920	101.436	17%	156.124	-24%	118.920	156.124	-24%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	630.878	638.791	-1%	684.991	-8%	630.878	684.991	-8%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	32,7%	32,5%	0,2 p.p.	43,7%	-11,0 p.p.	32,7%	43,7%	-11,0 p.p.
Dívida Líquida ex Dívida de Produção /Patrimônio Líquido	-3,1%	0,7%	-3,8 p.p.	-1,0%	-2,2 p.p.	-3,1%	-1,0%	-2,2 p.p.

(1) Representa o total do VGW 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.

(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

Ao longo do último trimestre, o cenário macroeconômico se mostrou mais desafiador do que se previa no início do ano. As greves setoriais, associada ao aumento da incerteza política, levou ao desaquecimento da economia e a queda da confiança do consumidor; afetando o desempenho de vendas no período.

Diante deste momento de mercado mais desafiador e do período de Copa do Mundo, optamos por priorizar a venda de estoques e não realizamos lançamentos. Para o segundo semestre, estamos com um pipeline de bons projetos aprovados ou em fase final de aprovação. Destaque para o empreendimento Green Life São Marcos em São José do Rio Preto/SP, que marca nosso retorno ao MCMV.

Visando reforçar nosso landbank e suportar o crescimento da Companhia nos próximos anos, adquirimos em junho/18 uma área em Pacatuba/CE, destinada à projetos MCMV, com VGV potencial total de R\$218 milhões. Além disso opcionamos 2 áreas: uma no interior do estado de São Paulo e outra no estado de Mato Grosso do Sul. Estas duas áreas têm VGV potencial total de R\$455 milhões.

Seguimos com o forte propósito de ter uma empresa mais “enxuta” e com processos otimizados. No 1S18, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$20,2 milhões, 39% abaixo do 1S17, uma redução em termos absolutos de R\$12,8 milhões.

Encerramos primeiro semestre com uma posição de caixa sólida de R\$119 milhões.

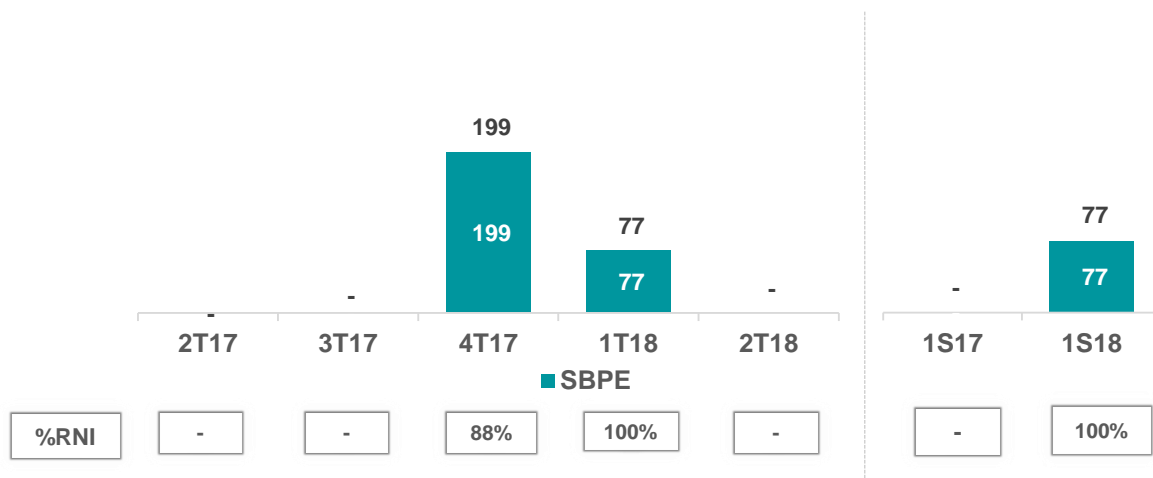
Nosso endividamento reduziu de R\$455 milhões em junho/17 para R\$325 milhões em junho/18. A dívida corporativa passou a representar apenas 30% da dívida total, um dos menores patamares da Companhia. Além disso, o cronograma de pagamento da dívida corporativa está alongado, não temos quaisquer vencimentos relevantes nos anos de 2018 e 2019. Isso nos dá conforto e segurança para iniciar um novo ciclo de obras, visando o crescimento da Companhia, que tem como meta de médio prazo lançar R\$1,0 bilhão de VGV por ano.

A Administração.

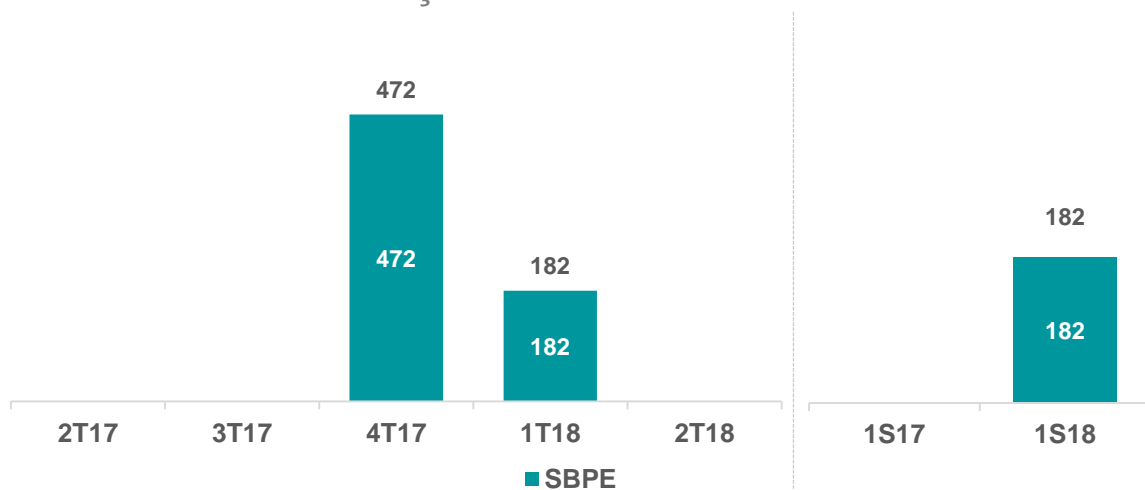
LANÇAMENTOS

Ao longo do segundo trimestre a Companhia priorizou a venda de estoques e não realizou lançamentos. Para o segundo semestre, em linha com o plano de negócio aprovado, é esperado um maior volume de lançamentos, inclusive de projetos dentro do programa MCMV.

Lançamentos- VGV Total (R\$MM)



Lançamentos - Unidades



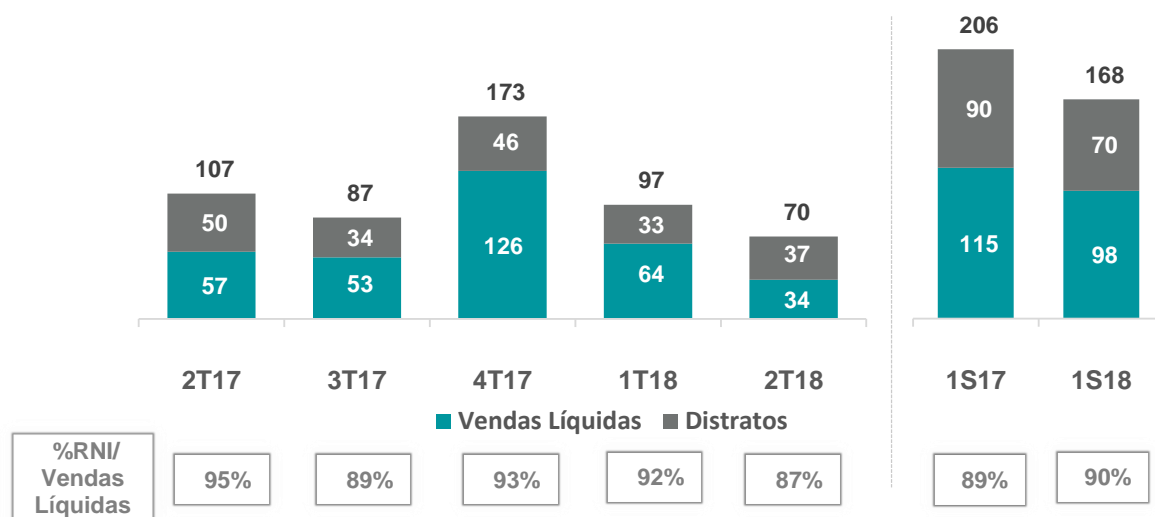
VENDAS CONTRATADAS

As vendas brutas totais atingiram R\$70 milhões no 2T18. No ano, as vendas brutas totalizaram R\$168 milhões, queda de 19% em relação ao ano anterior.

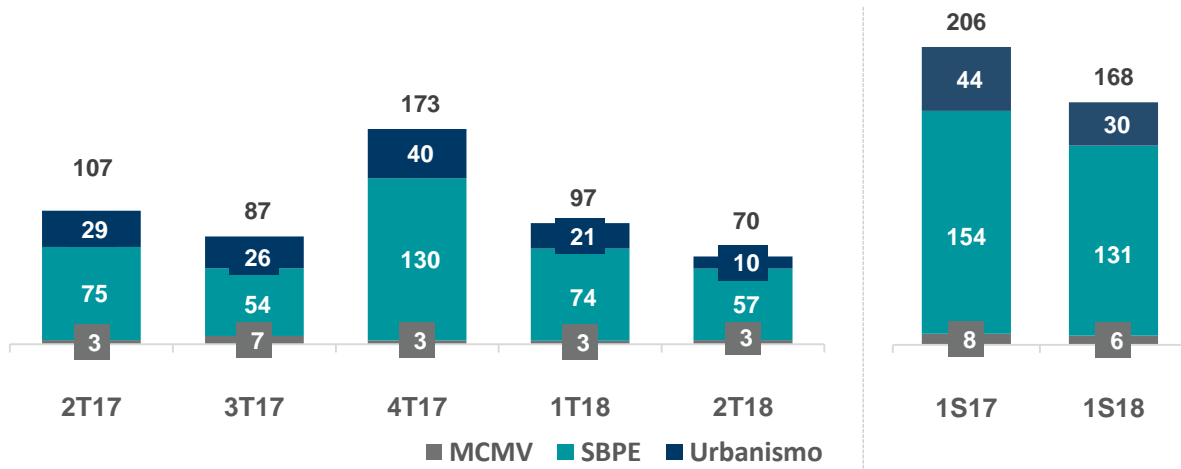
Os distratos somaram R\$37 milhões no 2T18 e R\$70 milhões no 1S18, 23% abaixo do 1S17. Mesmo em um trimestre com entrega de empreendimentos, a média mensal de distratos no ano se manteve em R\$12 milhões, abaixo dos níveis reportados em 2017.

As vendas líquidas foram de R\$34 milhões no 2T18. No acumulado do ano as vendas líquidas totalizam R\$98 milhões.

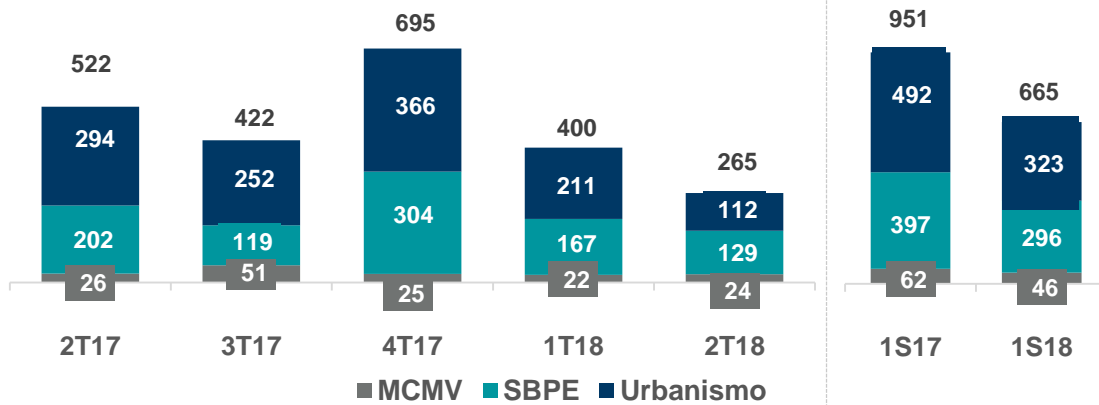
Vendas Contratadas - VGV Total (R\$MM)



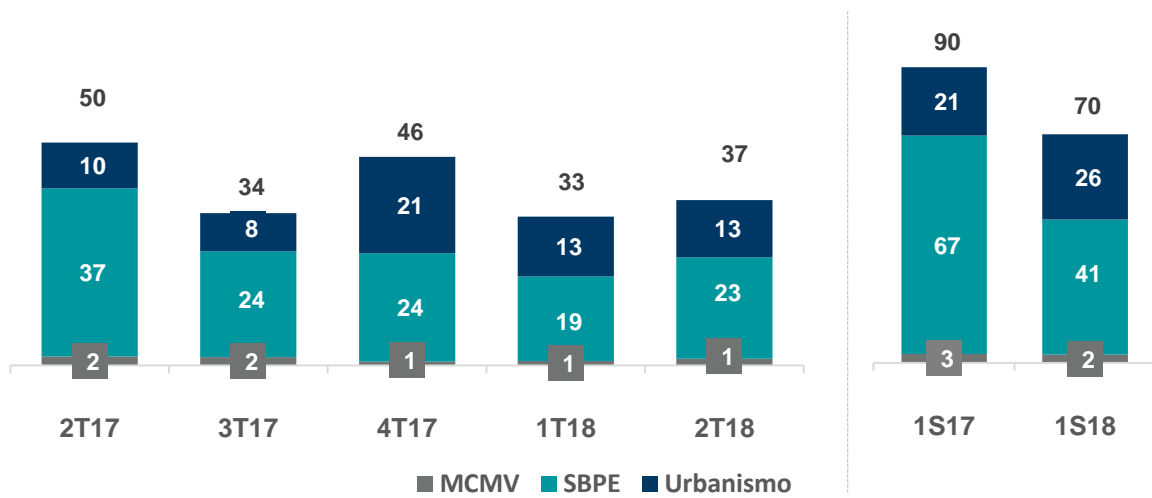
Abertura de Vendas Brutas - VGV Total



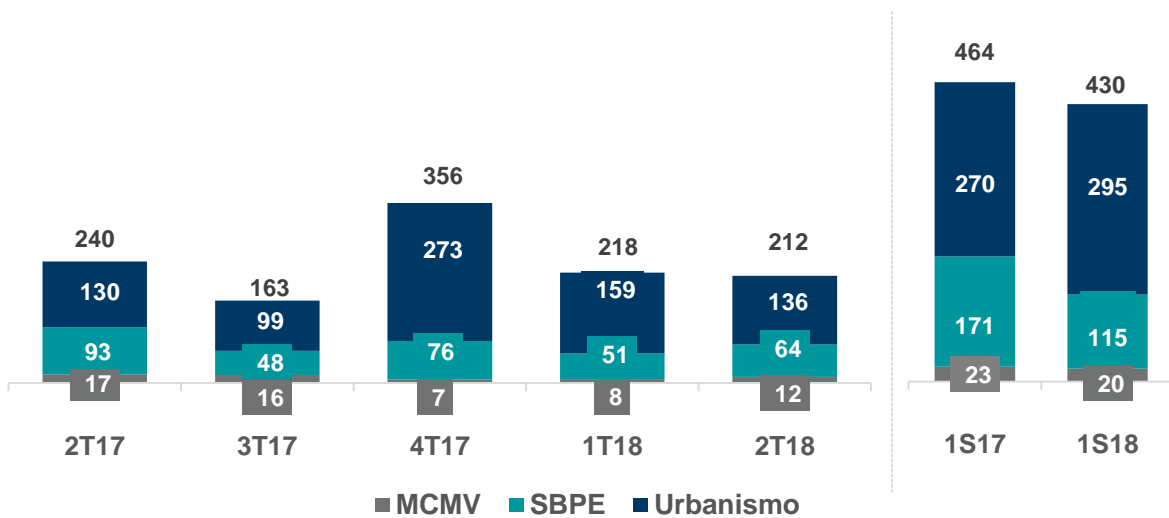
Abertura de Vendas Brutas - Unidades



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



Abertura de Distratos - Unidades

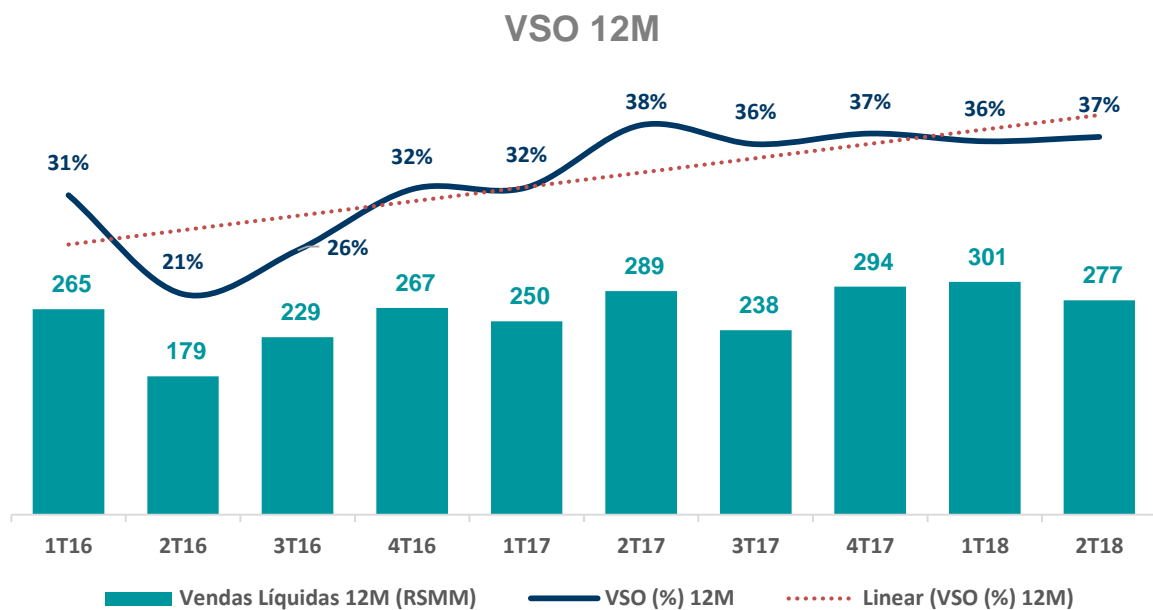


VSO (Venda sobre Oferta)

A VSO consolidada no 2T18 foi de 7%. No acumulado de 12 meses a VSO permanece estável em 37%.

DADOS TRIMESTRAIS DE VENDAS SELECIONADOS					
(R\$ MM)	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Estoque Inicial a Valor de Mercado	554	480	424	452	463
VGVL Lançado	-	-	199	77	-
Vendas Contratadas	57	53	126	64	34
Vendas de Lançamentos	-	-	72	15	-
Vendas de estoque	57	53	54	50	34
Vendas Sobre Oferta (VSO) ⁽¹⁾	10%	11%	20%	12%	7%
Vendas de Lançamentos/Vendas totais	0%	0%	57%	23%	0%
Vendas de Estoque/Vendas totais	100%	100%	43%	77%	100%
Vendas de Lançamentos/ VGVL Lançado	N/A	N/A	36%	19%	N/A

⁽¹⁾ VSO-Vendas sobre Oferta, calculada como: (Vendas Contratadas Líquidas no período)/(Estoque a valor de mercado no início do período) + (VGVL dos lançamentos no período).



ESTOQUE*

Em 30 de junho de 2018, o VGV total dos estoques a valor de mercado era R\$435 milhões correspondendo a 1.327 unidades.

- A participação do VGV RNI das unidades concluídas no volume total de estoque da Companhia passou de 19% no 1T18 para 33% no 2T18 em função da entrega de 2 empreendimentos SBPE no período.

Status	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
Concluído	298	22%	152.993	35%	117.524	33%
Em andamento	1.029	78%	282.213	65%	240.361	67%
Total	1.327	100%	435.205	100%	357.885	100%

Produto	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
MCMV	22	2%	4.397	1%	4.260	1%
SBPE	782	59%	371.111	85%	317.717	89%
Loteamento	523	39%	59.697	14%	35.909	10%
Total	1.327	100%	435.205	100%	357.885	100%

- Redução de 8% das unidades em estoque de empreendimentos SBPE.

Produto	1T18		2T18	
	Unid. em Estoque	VGV em Estoque (em R\$ mil)	Unid. em Estoque	VGV em Estoque (em R\$ mil)
MCMV	33	6.363	22	4.397
SBPE	847	400.872	782	371.111
Loteamento	499	56.216	523	59.697
Total	1.379	463.452	1.327	435.205

- A maior concentração do estoque está no estado de São Paulo representando 67% do VGV Total.

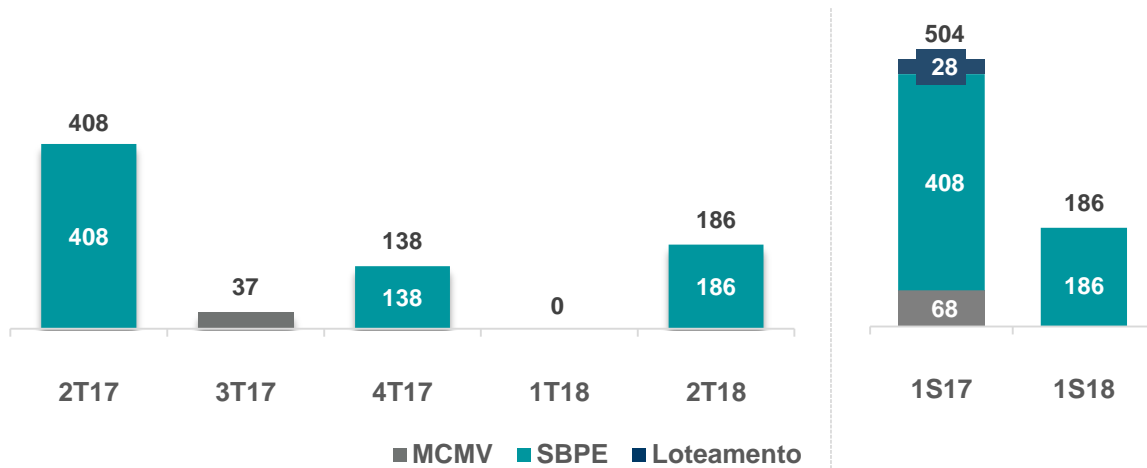
Região	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque* (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
BA	35	3%	6.220	1%	6.214	2%
CE	9	1%	7.912	2%	7.833	2%
GO	436	33%	47.552	11%	23.776	7%
MG	8	1%	1.013	0%	879	0%
MT	236	18%	73.677	17%	73.604	21%
PR	4	0%	426	0%	425	0%
RJ	1	0%	1.017	0%	610	0%
RS	18	1%	4.263	1%	4.259	1%
SC	2	0%	262	0%	261	0%
SP	578	44%	292.865	67%	240.025	67%
Total	1.327	100%	435.205	100%	357.885	100%

*estoque líquido de comissão

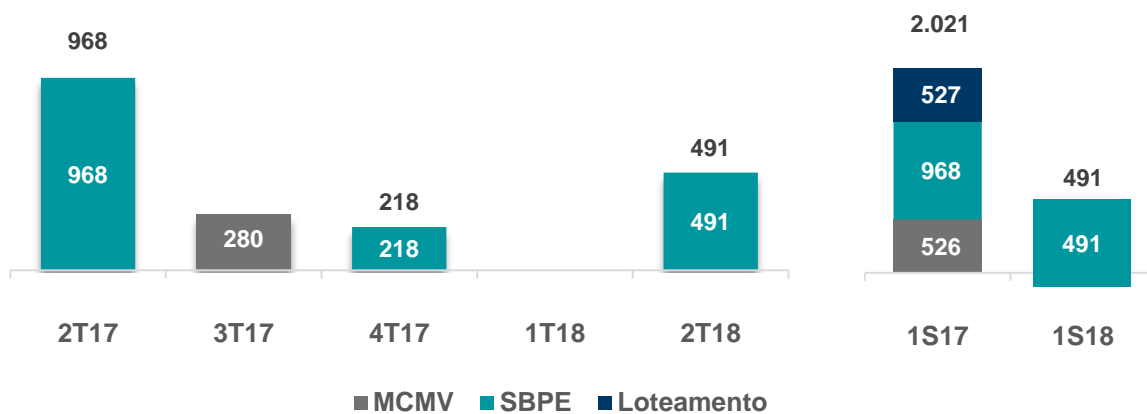
CONCLUSÃO DE OBRAS

No 2T18 o VGV total entregue foi de R\$186 milhões, representado por dois empreendimentos SBPE, um no interior de São Paulo e outro no estado do Ceará.

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



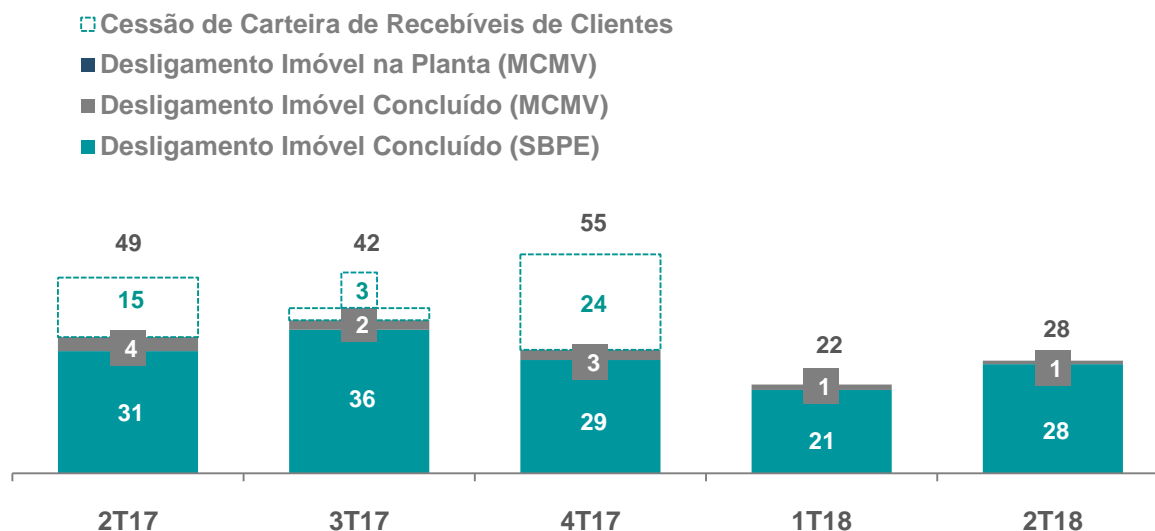
Conclusão de Obras - Unidades



REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA

O repasse/desligamento totalizou R\$28 milhões no 2T18. O segmento SBPE foi responsável por 97% dos desligamentos realizados no 2T18. No 1S18 o volume repassado atingiu R\$51 milhões, majoritariamente composto pelos repasses das unidades de empreendimentos entregues ao longo de 2017 e pelo início do repasse dos empreendimentos entregues ou com entrega prevista para 2018, que juntos totalizaram R\$45 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\$3,4 bilhões, dentre os quais R\$2,7 bilhões (78% do total) são áreas adquiridas e R\$0,7 bilhão são áreas com opção de compra (22% do total), distribuídos em 16 municípios em 8 estados.

Incorporação		VGV Total (R\$ MM)			
UF	Cidades	Adquirido	Opcionado	Total	%Total
BA	1	78	-	78	2%
MG	1	166	-	166	5%
CE	1	219	-	219	6%
MS	2	97	301	398	12%
MT	2	129	299	428	12%
GO	1	246	-	246	7%
SC	1	48	-	48	1%
SP	7	1.689	153	1.842	54%
Total	16	2.672	753	3.425	100%

A variação do *landbank* adquirido no trimestre deve-se ao: (i) exercício da opção de uma área no estado do Ceará, destinada a projetos dentro do programa MCMV; e (ii) alteração de projetos.

Com relação ao *landbank* opcionado foram assinadas 2 opções de área, uma no estado de Mato Grosso do Sul e outra no interior do estado de São Paulo.

Alterações no Landbank Adquirido	Reconciliação de Landbank VGV Total (R\$ MM)
Posição de Adquiridos 1T18	2.444
(+) Opções exercidas	218
(+/-) Alterações de Projetos	9
Posição de Adquiridos 2T18	2.672

Alterações no Landbank Opcionado	Reconciliação de Landbank VGV Total (R\$MM)
Posição de Opcionados 1T18	518
(-) Opções Exercidadas	(218)
(+) Novas Áreas Opcionadas	454
Posição de Opcionados 2T18	753
Total Landbank 2T18	3.425

Em 30 de junho de 2018, 60% do VGV potencial é quitado através de permuta e 40% 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\$479 milhões, dos quais 100% são áreas adquiridas.

UF	Loteamento		VGV Total (R\$ milhões)			
	Cidades		Adquirido	Opcionado	Total	%Total
GO	1		7	-	7	2%
SC	1		68	-	68	14%
SP	3		404	-	404	84%
Total	5		479	-	479	100%

No *landbank* de loteamento, a variação no período deve-se ao descarte de uma área localizada no interior do estado de São Paulo.

Alterações no Landbank Adquirido	Reconciliação de Landbank VGV Total (R\$MM)
Posição de Adquiridos 1T18	569
(-) Áreas descontinuadas	(90)
Total Landbank 2T18	479

Em 30 de junho de 2018, 84% do VGV potencial é quitado através de permuta e 16% pago com caixa.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Consolidado, em R\$ mil	2T18		1T18		2T18 vs 1T18		2T17		2T18 vs 2T17		1S18		1S17		1S18 vs 1S17		
	Receita Líquida	41.107	50.101	-18%	69.060	-40%	91.208	143.726	-37%	CPV	(31.422)	(44.434)	-29%	(72.173)	-56%	(75.856)	(145.776)
Lucro Bruto	9.685	5.667	71%	(3.113)	N/A	15.352	(2.050)	N/A	Margem Bruta	23,6%	11,3%	12,2 p.p.	-4,5%	28,1 p.p.	16,8%	-1,4%	18,3 p.p.
Lucro Bruto Ajustado*	13.288	10.285	29%	6.009	121%	23.573	17.234	37%	Margem Bruta Ajustada*	32,3%	20,5%	11,8 p.p.	8,7%	23,6 p.p.	25,8%	12,0%	13,9 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(20.234)	(18.908)	7%	(29.075)	-30%	(39.142)	(54.101)	-28%	Despesas Comerciais	(7.494)	(6.713)	12%	(11.709)	-36%	(14.207)	(20.663)	-31%
Despesas Comerciais	(7.494)	(6.713)	12%	(11.709)	-36%	(14.207)	(20.663)	-31%	Despesas Gerais & Administrativas	(10.721)	(9.499)	13%	(17.597)	-39%	(20.220)	(33.047)	-39%
Despesas Gerais & Administrativas	(10.721)	(9.499)	13%	(17.597)	-39%	(20.220)	(33.047)	-39%	Equivalência Patrimonial	(799)	(153)	422%	1.830	N/A	(952)	3.389	N/A
Equivalência Patrimonial	(799)	(153)	422%	1.830	N/A	(952)	3.389	N/A	Outras Receitas/Despesas Operacionais	(1.220)	(2.543)	-52%	(1.555)	-22%	(3.763)	(3.736)	1%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(1.220)	(2.543)	-52%	(1.555)	-22%	(3.763)	(3.736)	1%	EBITDA Ajustado	(6.464)	(8.065)	-20%	(20.406)	-68%	(14.529)	(32.519)	-55%
EBITDA Ajustado	(6.464)	(8.065)	-20%	(20.406)	-68%	(14.529)	(32.519)	-55%	Margem EBITDA Ajustada	-15,7%	-16,1%	0,4 p.p.	-29,5%	13,8 p.p.	-15,9%	-22,6%	6,7 p.p.
Margem EBITDA Ajustada	-15,7%	-16,1%	0,4 p.p.	-29,5%	13,8 p.p.	-15,9%	-22,6%	6,7 p.p.	Resultado Financeiro	2.660	3.198	-17%	(1.349)	N/A	5.858	(435)	N/A
Resultado Financeiro	2.660	3.198	-17%	(1.349)	N/A	5.858	(435)	N/A	Imposto de Renda e CSLL	(1.639)	(1.677)	-2%	(2.154)	-24%	(3.316)	(5.512)	-40%
Imposto de Renda e CSLL	(1.639)	(1.677)	-2%	(2.154)	-24%	(3.316)	(5.512)	-40%	Lucro Líquido Controlador	(9.119)	(11.750)	-22%	(35.142)	-74%	(20.869)	(61.200)	-66%
Lucro Líquido Controlador	(9.119)	(11.750)	-22%	(35.142)	-74%	(20.869)	(61.200)	-66%	Margem Líquida	-22,2%	-23,5%	1,3 p.p.	-50,9%	28,7 p.p.	-22,9%	-42,6%	19,7 p.p.
Margem Líquida	-22,2%	-23,5%	1,3 p.p.	-50,9%	28,7 p.p.	-22,9%	-42,6%	19,7 p.p.									

*Excluindo as despesas financeiras registradas no custo.

A **Receita Líquida Consolidada** totalizou R\$41,1 milhões, queda de 18% frente aos R\$50,1 milhões no 1T18, devido ao menor volume de vendas no período. Em valores acumulados, a receita totaliza R\$91,2 milhões representando queda de 37% em relação ao mesmo período do ano anterior em função do volume de vendas e do menor recebimento via andamento de obra. No 1S17 houve um volume relevante de entregas de empreendimentos SBPE.

A **Margem Bruta Ajustada** da Companhia foi de 32,3%, 11,8 p.p acima do 1T18. Este crescimento é consequência do menor impacto dos distratos no resultado bruto e do aditamento do contrato de venda de uma área, que revisou o valor mínimo garantido da permuta financeira. No 1S18, a margem bruta ajustada foi de 25,8%, a expansão versus o 1S17 é explicada principalmente pela: i) recuperação da margem de vendas de estoque; ii) melhores margens dos produtos da safra 2017-18; iii) menor impacto dos distratos; e iv) aditamento do contrato de venda de área.

(Despesas) Receitas Operacionais, em R\$ mil	2T18	1T18	2T18 vs 1T18	2T17	2T18 vs 2T17	1S18	1S17	1S18 vs 1S17
(Despesas) Receitas Operacionais	(20.234)	(18.908)	7%	(29.031)	-30%	(39.142)	(54.057)	-28%
Despesas Comerciais	(7.494)	(6.713)	12%	(11.709)	-36%	(14.207)	(20.663)	-31%
Comissões	(1.792)	(2.801)	-36%	(5.515)	-68%	(4.593)	(9.834)	-53%
Outras Despesas Comerciais	(5.702)	(3.912)	46%	(6.195)	-8%	(9.614)	(10.830)	-11%
Despesas Gerais & Administrativas	(10.721)	(9.499)	13%	(17.553)	-39%	(20.220)	(33.047)	-39%
Equivalência Patrimonial	(799)	(153)	422%	1.830	N/A	(952)	3.389	N/A
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(1.220)	(2.543)	-52%	(1.555)	-22%	(3.763)	(3.736)	1%

As **Despesas Comerciais** atingiram R\$7,5 milhões no 2T18, uma redução de 36% em relação ao 2T17. Na comparação 2T18X1T18 houve um aumento de 12% devido a: i) gastos com o lançamento do ARVO (empreendimento na cidade de São Paulo), que aconteceu março/18; no entanto, as despesas foram contabilizadas no 2T18; e ii) intensificação dos esforços comerciais (propaganda e publicidade). No acumulado do ano, as despesas comerciais apresentaram queda de 31% devido: i) aos menores gastos com comissão e ii) a economia obtida com a reestruturação realizada ao longo de 2017.

As **Despesas Gerais e Administrativas** no 2T18 totalizaram R\$10,7 milhões, uma queda de 39% em relação ao 2T17. Na comparação 2T18X1T18 o aumento de 13% deve-se à i) despesas não recorrentes relativas ao encerramento de SPEs com sociedade; e ii) gastos com IPTU e condomínio de unidades concluídas. Neste trimestre tivemos a regularização de IPTU e Condomínio de unidades que estavam atreladas a processos jurídicos no valor de aproximadamente R\$350 mil; além disso, houve a partir de abril, o início do pagamento das parcelas do IPTU da maioria das unidades em estoque; e iii) dissídio coletivo. Comparando o acumulado do ano, as despesas gerais e administrativas apresentaram declínio de 39% principalmente em função i) dos resultados positivos da readequação administrativa e do ii) processo de revisão de contratos com terceiros

A **Equivalência Patrimonial** totalizou R\$0,8 milhão negativo no trimestre, abaixo do 1T18. O decréscimo ocorreu devido ao momento de mercado mais desafiador tanto em Ribeirão Preto, quanto em Goiânia.

A rubrica de **Outras Receita/Despesas Operacionais** encerrou o 2T18 com uma despesa de R\$1,2 milhão, 52% abaixo do 1T18.

EBITDA Ajustado Consolidado, em R\$ mil	2T18	1T18	2T18 vs 1T18	2T17	2T18 vs 2T17	1S18	1S17	1S18 vs 1S17
Lucro Líquido Consolidado (RNI + Participações de Minoritários)	(9.528)	(11.720)	-19%	(35.646)	-73%	(21.248)	(62.053)	-66%
(+) Imposto de Renda e CS	1.639	1.677	-2%	2.154	-24%	3.316	5.512	-40%
(+) Resultado Financeiro	(2.660)	(3.198)	-17%	1.349	N/A	(5.858)	435	N/A
(+) Depreciação & Amortização	482	558	-14%	2.615	-82%	1.040	4.303	-76%
EBITDA	(10.067)	(12.683)	-21%	(29.528)	-66%	(22.750)	(51.803)	-56%
Margem EBITDA	-24,5%	-25,3%	0,8 p.p.	-42,8%	18,3 p.p.	-24,9%	-36,0%	11,1 p.p.
(+) Despesas Financeiras Reg. no Custo	3.603	4.618	-22%	9.122	-61%	8.221	19.284	-57%
EBITDA Ajustado*	(6.464)	(8.065)	-20%	(20.406)	-68%	(14.529)	(32.519)	-55%
Margem EBITDA Ajustada	-15,7%	-16,1%	0,4 p.p.	-29,5%	13,8 p.p.	-15,9%	-22,6%	6,7 p.p.

*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.

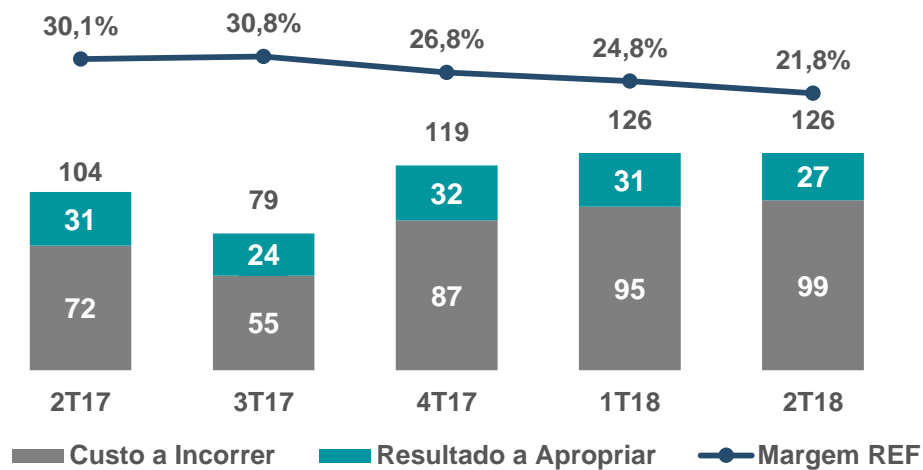
O **EBITDA Ajustado** atingiu R\$6,4 milhões negativos no 2T18 versus R\$8,1 milhões negativos no 1T18. No acumulado do ano, esta linha totalizou R\$14,5 milhões negativos, uma redução de 55% do resultado negativo na comparação com o 1S17.

Resultado Financeiro, em R\$ mil	2T18	1T18	2T18 vs 1T18	2T17	2T18 vs 2T17	1S18	1S17	1S18 vs 1S17
Variações Monetárias, Líquidas	3.508	4.411	-20%	2.752	27%	7.919	4.881	62%
Receitas Financeiras	5.444	5.999	-9%	6.560	-17%	11.443	17.105	-33%
Despesas Financeiras	(6.292)	(7.212)	-13%	(10.661)	-41%	(13.504)	(22.421)	-40%
Total	2.660	3.198	-17%	(1.349)	N/A	5.858	(435)	N/A

No 2T18, foi apurada **Receita Financeira** de R\$2,7 milhões versus uma receita financeira de R\$3,2 milhão no 1T18. Esta queda reflete principalmente queda dos índices de correção dos contratos e os gastos com captações realizadas ao longo do trimestre. Na comparação anual, o resultado financeiro evoluiu de uma despesa de R\$0,4 milhão no 1S17, para uma receita de R\$5,9 milhões em função de: i) menores encargos financeiros decorrentes da redução do endividamento; ii) queda nos descontos financeiros concedidos e iii) o resultado de correção da carteira própria de loteamento.

O **Prejuízo Líquido** totalizou R\$9,5 milhões no 2T18, 73% abaixo dos R\$35,1 milhões no 2T17. Esta redução é a combinação do aumento das margens de venda e economia de gastos resultante 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 2T18 foi de 21,8%, a redução frente ao 1T18 deve-se principalmente à queda da representatividade dos loteamentos, que tem margens mais elevadas.

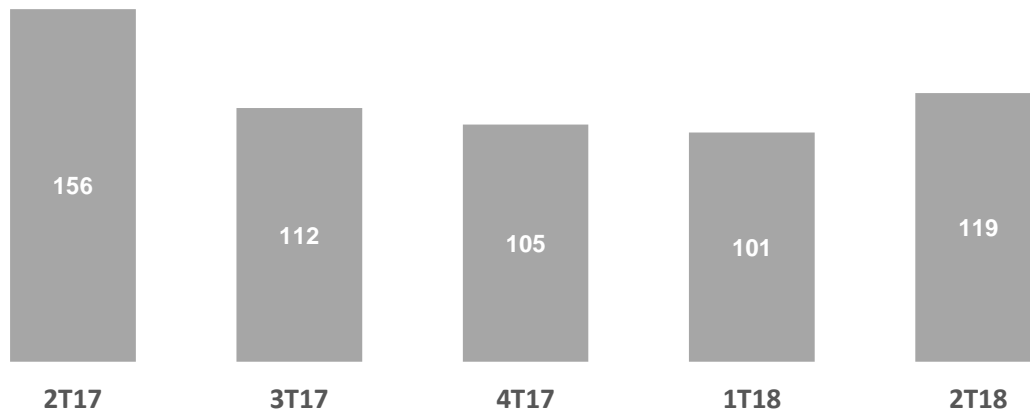
Os valores apresentados na Margem REF ainda não sofreram tributação de PIS/COFINS e não incluem custo financeiro do CPV.

BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens

Posição de Caixa

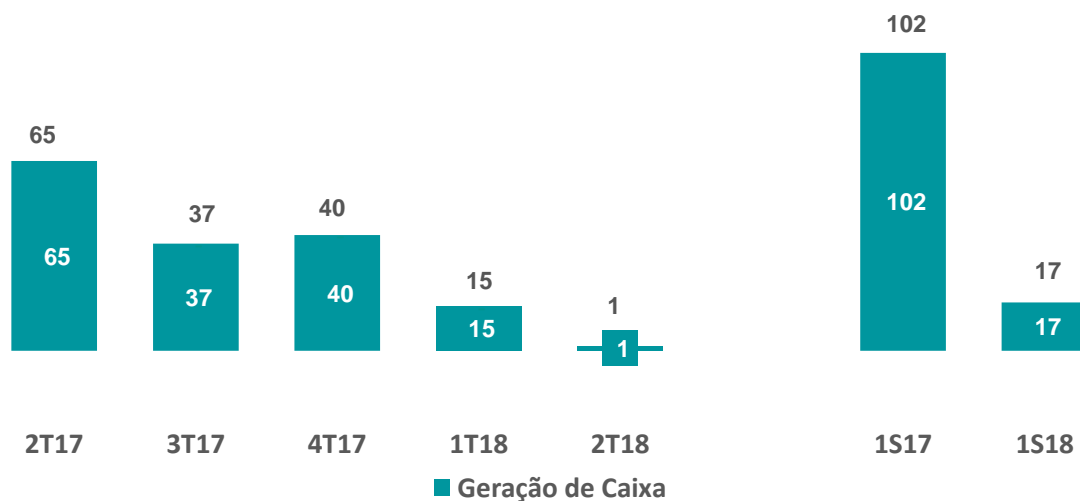
A RNI encerrou o segundo trimestre de 2018 com uma posição de caixa de R\$119 milhões.

Posição de Caixa



A geração de caixa no trimestre totalizou R\$1 milhão. No acumulado do ano, a geração de caixa totaliza R\$17 milhões. A desaceleração na geração de caixa decorre do início das obras dos empreendimentos recém-lançados.

Geração de Caixa



Créditos perante Clientes (Recebíveis)

O saldo de Créditos Perante Clientes em 30 de junho de 2018 totalizou R\$519 milhões, sendo que R\$419 milhões estão registrados no balanço patrimonial e já tiveram suas receitas apropriadas. Desse total, R\$219 milhões estão alocados no ativo circulante e R\$200 milhões no ativo não circulante, conforme a tabela abaixo.

Crédito Perante Clientes (em R\$ mil)	2T18	%	1T18	%	2T18 vs 1T18	2T17	%	2T18 vs 2T17
Ativo Circulante								
Montantes Realizados	219.029	42%	249.729	46%	-12%	348.414	56%	-37%
Montantes Não Realizados	28.752	6%	29.487	5%	-2%	43.387	7%	-34%
Total Circulante	247.781	48%	279.216	52%	-11%	391.801	63%	-37%
Não Circulante								
Montantes Realizados	199.562	38%	192.054	35%	4%	183.744	30%	9%
Montantes Não Realizados	71.496	14%	69.816	13%	2%	44.903	7%	59%
Total Não Circulante	271.058	52%	261.870	48%	4%	228.647	37%	19%
TOTAL	518.839	100%	541.086	100%	-4%	620.448	100%	-16%

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\$100 milhões em 30 de junho de 2018. A diferença entre os R\$126 milhões apresentados na REF e os R\$100 milhões refere-se a adiantamento de clientes, que no final do 2T18 somavam R\$26 milhões.

A carteira de recebíveis performados totalizou R\$324 milhões em 30 de junho 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)	2T18	1T18	% Total
Clientes repassados (em registro no Cartório) aguardando crédito	19.475	16.488	6,0%
Clientes em Repasse/Análise nos Bancos	44.361	39.236	13,7%
Clientes de obra recém concluída, aguardando regularização CND, instituição	2.654	6.094	0,8%
Clientes em discussão jurídica com garantia Alienação Fiduciária	7.104	7.723	2,2%
Clientes com potencial distrato (futura conversão em estoque)	35.651	31.309	11,0%
Outros	13.987	12.315	4,3%
Total da Carteira Performada (Não Financiada pela Companhia)	123.232	113.165	38,1%
Carteira Própria (Companhia Financiando o Cliente)	186.670	182.104	57,7%
Carteira Própria (Pró-Soluto)	13.742	15.547	4,2%
Total carteira de recebíveis performados	323.646	310.819	100,0%

* 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)	2T18
Início do período	310.819
(+) Performados no período	41.960
(-) Recebimento	14.513
(-) Repasse / Desligamento de Performados no período	32.210
(+) Variação monetária - correção índice no período	7.970
(+) Vendas de estoque no período	24.902
(-) Vendas distratadas no período	16.624
(-) Outros	1.343
Saldo	323.646

Empréstimos e Financiamentos

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

	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Saldo Caixa (1)	156	112	105	101	119
Saldo Endividamento (2)	455	375	328	309	325
Financiamento à Construção	306	247	207	203	226
Plano Empresário	221	166	129	109	59
CCBI/CRI	85	82	78	94	166
Dívida bancária	150	127	121	106	99
CCBI/CRI	99	75	70	54	53
Debentures	51	52	51	52	0
Capital de Giro	0	0	0	0	46
Dívida Líquida (2-1)	299	262	223	208	206
Patrimônio Líquido (PL)	685	670	650	639	631
Dívida Líquida / PL	43,7%	39,2%	34,3%	32,5%	32,7%
Dívida Líquida (Ex-Dívida de produção) / PL	-1,0%	2,3%	2,4%	0,7%	-3,1%

O saldo de plano empresário reduziu R\$50 milhões devido à amortização de planos empresários de empreendimentos entregues.

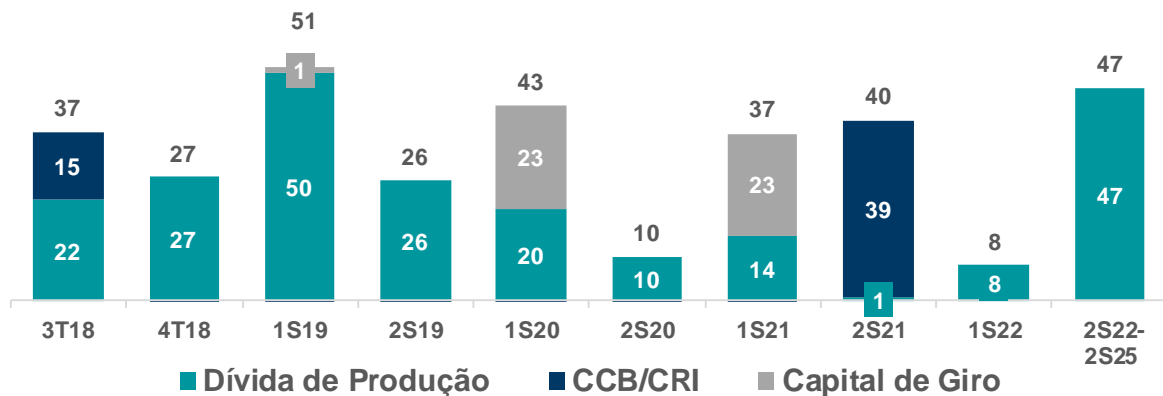
Ainda em relação à dívida de produção (financiamento à construção), em abril/18 houve a captação de um CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários), no valor de R\$80 milhões pelo prazo de 10 anos e remuneração de CDI +2,0% a.a.

Em relação à dívida corporativa, em abril/18, houve a amortização da última parcela da 3ª emissão de debentures, no valor de R\$52 milhões.

Em junho/18, foi concluída a captação de recursos via operação 4131, no valor de R\$45 milhões, com prazo de 3 anos e remuneração de CDI + 1,33%.

Em 30 de junho de 2018, a dívida corporativa representava 30% do endividamento total, um dos menores patamares da história da companhia. O índice de Dívida Líquida sobre Patrimônio Líquido foi de 32,7%, uma queda de 11 p.p. versus os 43,7% de 30 de junho de 2017.

A seguir o cronograma de vencimento de dívidas:

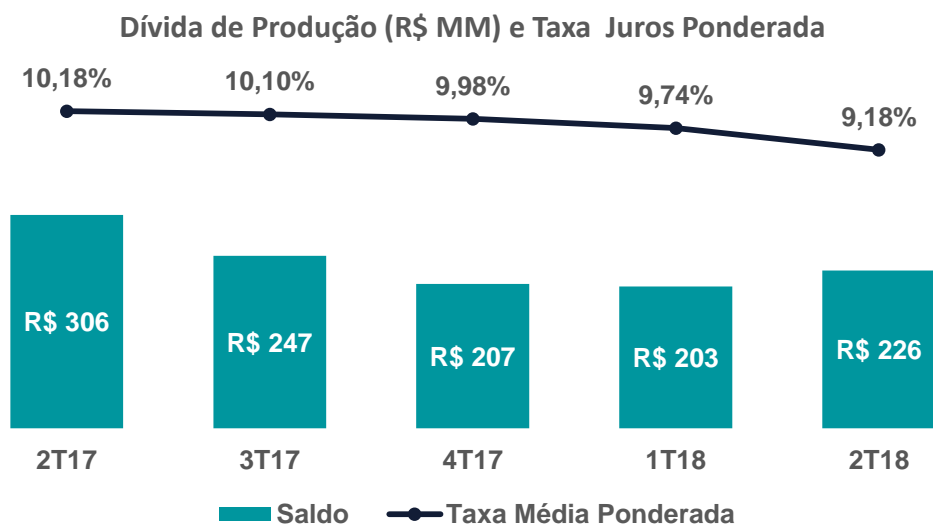


A nossa dívida constitui-se das seguintes modalidades de linhas de crédito, conforme a tabela abaixo:

	Taxas	2T18
Plano Empresário	TR + 8,0% a 10,5% a.a.	59.481
CCBI	TR + 11,5% a.a. ; TR + 14,9% a.a ; CDI + 2,0% a.a e 115,0% do CDI.	166.444
Dívida de Produção		225.925
CCB/CRI*	CDI + 2,3% a.a. e CDI + 2,2% a.a.	53.181
Capital de Giro	CDI + 1,33% a.a.	45.948
Dívida Corporativa		99.129
Total		325.053

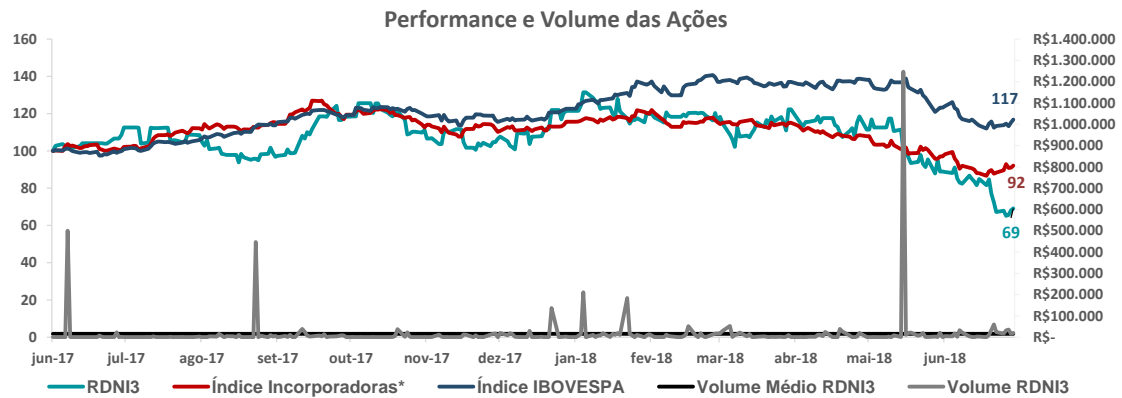
*Os recursos captados via CCB/CRI são utilizados para financiamento de projetos imobiliários.

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\$3,50 em 30 de junho 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 - 31/05/2017

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)	2T18	1T18	2T18 vs. 1T18	2T17	2T18 vs. 2T17
ATIVO					
CIRCULANTE	571.713	569.017	0%	717.451	-20%
Caixa e bancos	116.986	98.932	18%	123.983	-6%
Créditos perante clientes	219.029	249.729	-12%	348.414	-37%
Contas a receber por venda de terrenos	2.220	2.524	-12%	4.091	-46%
Imóveis a comercializar	185.726	170.971	9%	177.268	5%
Créditos com terceiros	19.053	18.428	3%	28.554	-33%
Despesas a repassar a SPEs	2.147	2.083	3%	1.581	36%
Despesas comerciais a apropriar	4.446	4.702	-5%	4.103	8%
Despesas antecipadas	2.252	2.366	-5%	3.378	-33%
Clientes co-obrigação	377	377	0%	2.202	-83%
Dividendos a Receber	77	142	-46%	255	-70%
Outros créditos	19.400	18.763	3%	23.622	-18%
NÃO CIRCULANTE	593.289	586.393	1%	594.421	0%
Aplicações financeiras	1.934	2.504	-23%	32.141	-94%
Créditos perante clientes	199.562	192.054	4%	183.744	9%
Créditos com pessoas ligadas	590	375	57%	123	380%
Depósitos judiciais	7.078	7.163	-1%	6.444	10%
Créditos com terceiros	7.273	8.250	-12%	-	N/A
Imóveis a comercializar	140.009	145.756	-4%	135.645	3%
Terrenos a Receber	103.035	96.750	6%	99.079	4%
Investimentos em Controladas e Controladas em Conjunto	110.977	109.919	1%	107.184	4%
Imobilizado	19.209	19.729	-3%	17.369	11%
Intangível	3.622	3.893	-7%	4.402	-18%
TOTAL DO ATIVO	1.165.002	1.155.410	1%	1.311.872	-11%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTE	263.259	378.583	-30%	348.344	-24%
Fornecedores	14.506	16.463	-12%	19.469	-25%
Financiamentos para construção	99.619	157.149	-37%	159.448	-38%
Empréstimos e financiamentos	948	-	N/A	-	N/A
CCB Imobiliária	14.759	14.715	0%	29.669	-50%
Debenture	-	51.678	N/A	50.809	N/A
Obrigações sociais e trabalhistas	4.615	4.014	15%	5.836	-21%
Obrigações tributárias	1.983	2.804	-29%	8.075	-75%
Recursos de parceiros	491	516	-5%	568	-14%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	67.242	67.722	-1%	12.033	459%
Impostos diferidos	6.598	7.496	-12%	9.654	-32%
Provisão para garantia	9.472	11.516	-18%	12.938	-27%
Partes relacionadas	993	982	1%	945	5%
Provisão para perdas em controladas	1.645	1.578	4%	1.083	52%
Contas a pagar por aquisição de participações	-	-	N/A	2.739	N/A
Outras contas a pagar	13.988	14.652	-5%	14.906	-6%
Clientes co-obrigação	377	377	0%	2.202	-83%
NÃO CIRCULANTE	270.865	138.036	96%	278.537	-3%
Impostos diferidos	17.364	17.278	0%	19.834	-12%
Financiamentos para construção	126.306	46.235	173%	146.260	-14%
Empréstimos e financiamentos	45.000	-	N/A	-	N/A
CCB Imobiliária	38.422	39.280	-2%	69.125	-44%
Provisão para contingências	14.193	16.005	-11%	17.898	-21%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	29.580	19.238	54%	25.420	16%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	630.878	638.791	-1%	684.991	-8%
Capital social	512.438	512.438	0%	512.438	0%
Reserva legal	27.140	27.140	0%	27.140	0%
Retenção de lucros	117.836	117.831	0%	210.979	-44%
Ações em tesouraria	(16.020)	(16.020)	0%	(16.020)	0%
Lucros acumulados	(20.869)	(11.750)	78%	(61.201)	-66%
Participações minoritárias	10.353	9.152	13%	11.655	-11%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.165.002	1.155.410	1%	1.311.872	-11%

Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	2T18	1T18	2T18 vs. 1T18	2T17	2T18 vs. 2T17	1S18	1S17	1S18 vs. 1S17
(Em R\$ mil)								
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	41.107	50.101	-18%	69.061	-40%	91.208	143.727	-37%
CUSTO DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS	(31.422)	(44.434)	-29%	(72.173)	-56%	(75.856)	(145.776)	-48%
LUCRO BRUTO	9.685	5.667	71%	(3.112)	n.a.	15.352	(2.049)	n.a.
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS	(20.234)	(18.908)	7%	(29.031)	-30%	(39.142)	(54.057)	-28%
Comerciais e vendas	(7.494)	(6.713)	12%	(11.709)	-36%	(14.207)	(20.663)	-31%
Gerais e administrativas	(10.721)	(9.499)	13%	(17.553)	-39%	(20.220)	(33.003)	-39%
Outras receitas operacionais	(1.220)	(2.543)	-52%	(1.555)	-22%	(3.763)	(3.736)	1%
Resultado de equivalência Patrimonial	(799)	(153)	422%	1.830	n.a.	(952)	3.389	n.a.
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(10.549)	(13.241)	-20%	(32.143)	-67%	(23.790)	(56.106)	n.a.
RESULTADO FINANCEIRO	2.660	3.198	-17%	(1.349)	n.a.	5.858	(435)	n.a.
Variações monetárias, líquidas	3.508	4.411	-20%	2.752	27%	7.919	4.881	62%
Receitas financeiras	5.444	5.999	-9%	6.560	-17%	11.443	17.105	-33%
Despesas financeiras	(6.292)	(7.212)	-13%	(10.661)	-41%	(13.504)	(22.421)	-40%
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(7.889)	(10.043)	-21%	(33.492)	-76%	(17.932)	(56.541)	n.a.
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(1.639)	(1.677)	-2%	(2.154)	-24%	(3.316)	(5.512)	-40%
Corrente	(1.773)	(2.116)	-16%	(4.763)	-63%	(3.889)	(10.540)	-63%
Diferido	134	439	-69%	2.609	-95%	573	5.028	-89%
LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS	(9.528)	(11.720)	-19%	(35.646)	-73%	(21.248)	(62.053)	n.a.
Participações minoritárias	409	30	1263%	504	-19%	(379)	853	n.a.
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(9.119)	(11.750)	-22%	(35.142)	-74%	(20.869)	(61.200)	n.a.
Lucro por ação (em R\$)	(0,22)	(0,28)	-22%	(0,83)	-74%	(0,49)	(1,45)	n.a.

Fluxo de Caixa Consolidado

FLUXO DE CAIXA Consolidado (Em R\$ mil)	2T18	2T17	1S18	1S17
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
LUCRO LÍQUIDO	(9.528)	(35.646)	(21.248)	(62.053)
Ajustes para recondiar o lucro líquido ao caixa líquido oriundo das (aplicado nas) atividades operacionais:				
Impostos com recolhimentos diferidos	(812)	(5.918)	(1.907)	(11.054)
Depreciação/amortização	1.066	2.374	2.101	4.647
Despesa com plano de opções de ações	5	21	19	54
Resultado de equivalência patrimonial	658	(1.844)	463	(3.382)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(310)	(1.531)	1.885	(3.853)
Resultado de alienação de investimento	150	-	301	150
Provisões para perdas em controladas	141	15	489	(6)
Baixas do imobilizado	180	1.025	262	1.068
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	(1.812)	(1.338)	(1.699)	(2.179)
Variações monetárias sobre empréstimos e financiamentos	7.545	14.186	14.775	32.583
Provisões para garantias	(789)	(1.062)	(21)	(9)
Aumento (Redução) nos ativos operacionais				
Créditos perante clientes	23.201	52.091	43.423	108.334
Terrenos a Receber	(5.981)	44.192	(14.998)	48.056
Imóveis a comercializar	(9.008)	16.437	(31.740)	42.494
Créditos com terceiros	349	1.274	5.720	11.845
Despesas a repassar a SPE's	(64)	(108)	378	(281)
Despesas comerciais a apropriar	256	356	113	1.045
Despesas antecipadas	114	(1.765)	42	(2.588)
Outros créditos	(637)	(632)	(1.788)	(2.843)
Partes relacionadas	(215)	(5)	(354)	(26)
Depósitos judiciais	85	413	(301)	740
Aumento (Redução) nos passivos operacionais				
Fornecedores	(1.957)	(726)	1.686	(1.549)
Obrigações tributárias e sociais	1.727	3.256	3.340	9.456
Contas a pagar por aquisição de imóvel	9.862	(1.188)	33.410	(1.245)
Provisão para Garantia	(1.255)	(1.255)	(2.301)	-
Adiantamento de clientes	(898)	(2.956)	947	(6.877)
Recursos de parceiros	(25)	(1.336)	(39)	(616)
Débitos com partes relacionadas	11	19	22	36
Contas a pagar por aquisição de participações	-	(1.522)	-	(2.926)
Outras contas a pagar	(664)	(120)	(821)	(2.542)
CAIXA GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	11.395	76.707	32.159	156.479
Pagamento Juros s/ financiamentos	(6.363)	(13.370)	(13.351)	(30.174)
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.947)	(6.405)	(5.175)	(7.638)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	3.085	56.932	13.633	118.667
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aquisição de imobilizado	(452)	(290)	(5.652)	(636)
Acréscimo de investimentos	(1.574)	12.271	7.972	(4.902)
Aplicações financeiras	570	(9.049)	4.939	(8.419)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(1.456)	2.932	7.259	(13.957)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES FINANCIAMENTO				
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(126.849)	(124.985)	(181.800)	(207.592)
Captação de empréstimos e financiamentos	141.664	16.653	177.748	35.395
NÃO CONTROLADORES				
Pagamento de dividendos para não controladores	(135)	(2.402)	(135)	(3.932)
Aumento de capital social de não controladores	1.745	459	2.648	459
Redução de capital social de não controladores	-	(2.268)	(437)	(3.645)
CAIXA LÍQUIDO ORIUNDO DAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES FINANCEIRAS	16.425	(112.543)	(1.976)	(179.315)
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	18.054	(52.679)	18.916	(74.605)
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	98.932	175.409	98.072	199.814
No fim do exercício	116.986	123.983	116.986	123.983
	18.054	(51.426)	18.914	(75.831)