

## 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](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								
Destaque	2T18	1T18	2T18 vs 1T18	2T17	2T18 vs 2T17	1S18	1S17	1S18 vs 1S17
<b>Lançamentos</b>								
VGTV Lançado RNI (R\$ mil)	-	77.446	N/A	-	N/A	77.446	-	N/A
VGTV Lançado Total (R\$ mil) <sup>(1)</sup>	-	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 <sup>2</sup> )	-	6.207	N/A	-	N/A	6.207	-	N/A
Preço Médio Lançado (R\$/unid.)	-	426	N/A	-	N/A	426	-	N/A
<b>Vendas Contratadas</b>								
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) <sup>(2)</sup>	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%
<b>Indicadores Financeiros (R\$ mil)</b>								
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 <sup>(3)</sup>	(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 <sup>(4)</sup>	42.189	42.189	0%	42.189	0%	42.189	42.189	0%
<b>Resultado a Apropriar</b>								
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.
<b>Ítems de Balanço Patrimonial</b>								
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 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.

(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.

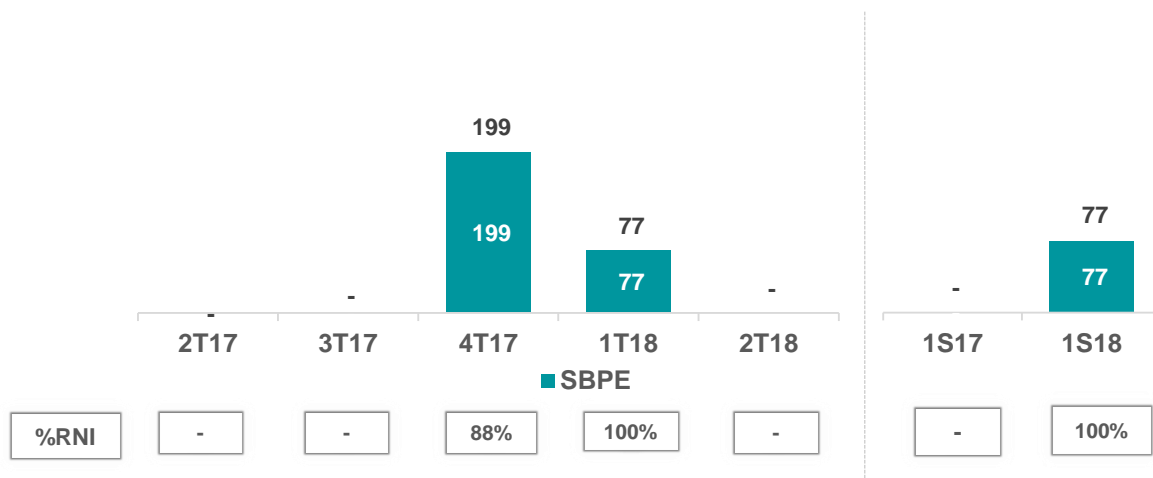
Nosso endividamento reduziu de R\$455 milhões em junho/17 para R\$325 milhões em junho/18. A dívida corporativa passou a representar apenas 30% da dívida total, um dos menores patamares da Companhia. Além disso, o cronograma de pagamento da dívida corporativa está alongado, não temos quaisquer vencimentos 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.

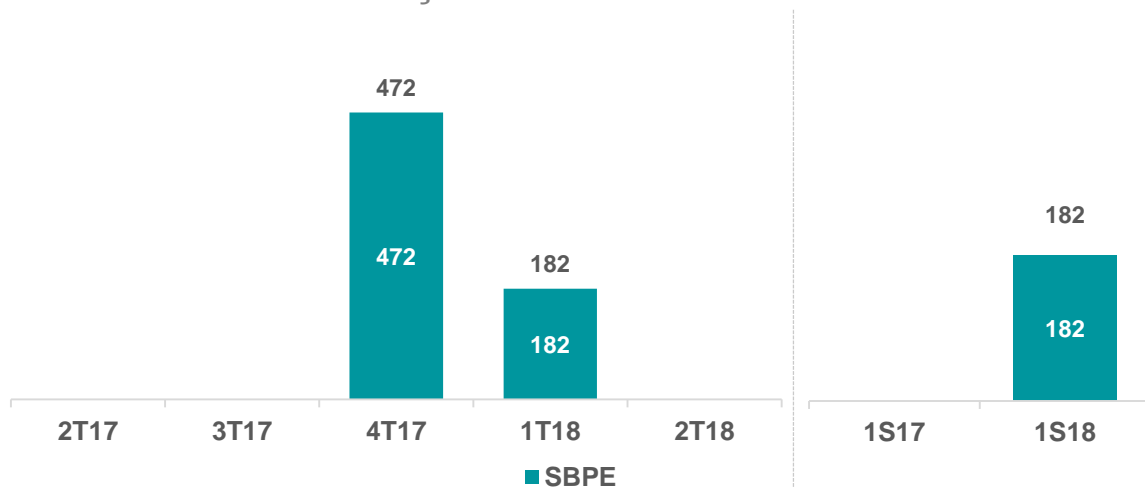
## LANÇAMENTOS

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



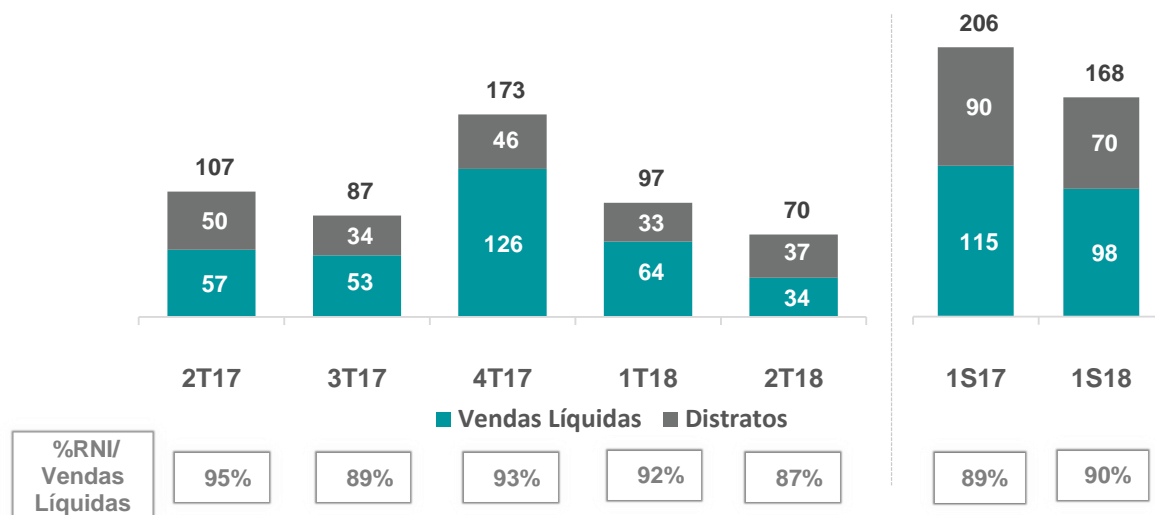
## VENDAS CONTRATADAS

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.

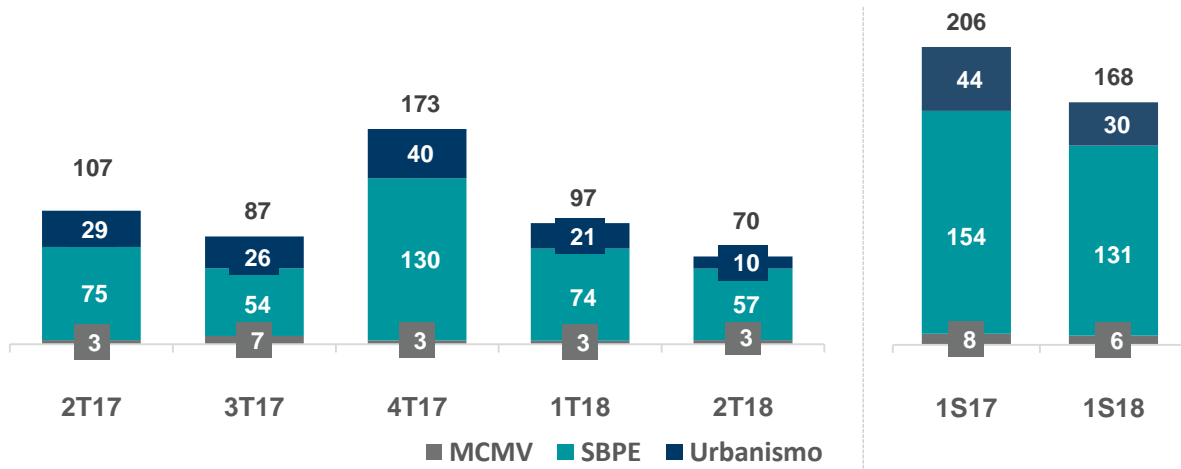
Os distratos somaram R\$37 milhões no 2T18 e R\$70 milhões no 1S18, 23% abaixo do 1S17. Mesmo em um trimestre com entrega de empreendimentos, a média mensal de distratos no ano se manteve em R\$12 milhões, abaixo dos níveis reportados em 2017.

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

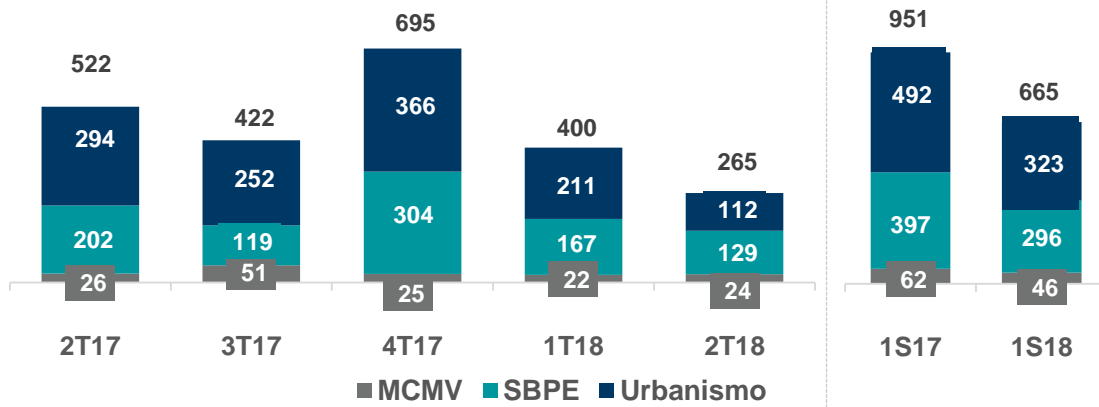
### Vendas Contratadas - VGV Total (R\$MM)



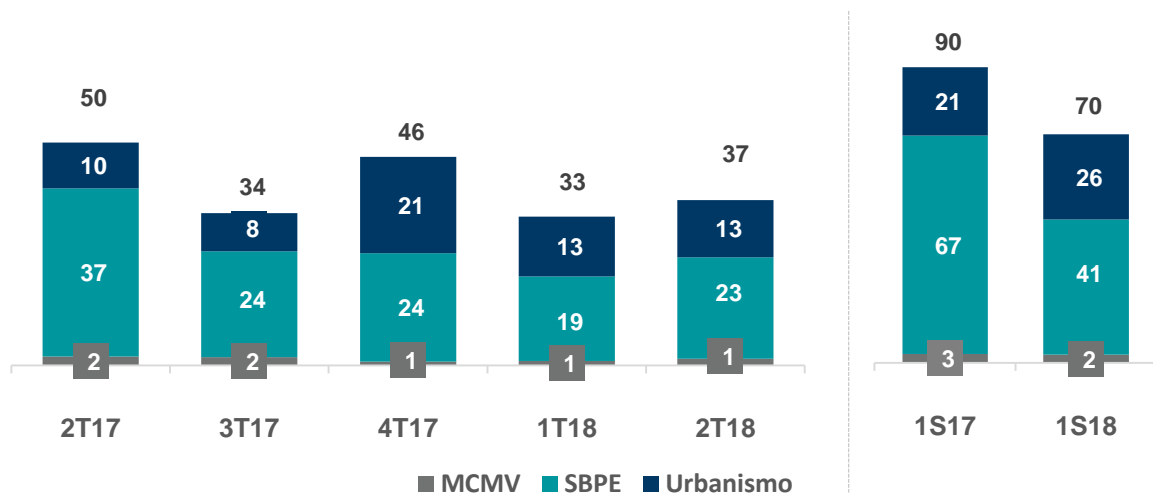
## Abertura de Vendas Brutas - VGV Total



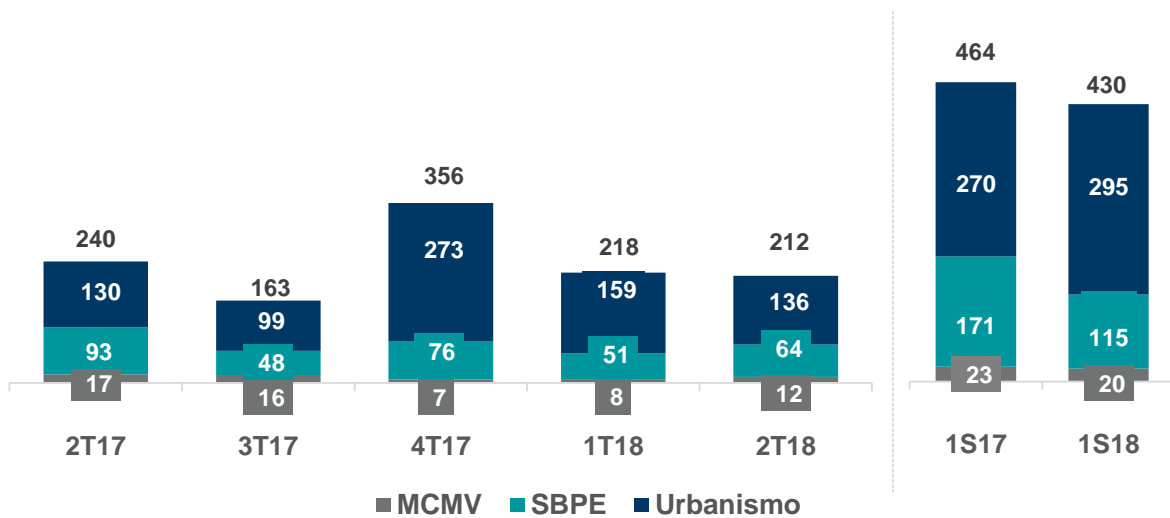
## Abertura de Vendas Brutas - Unidades



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



## Abertura de Distratos - Unidades



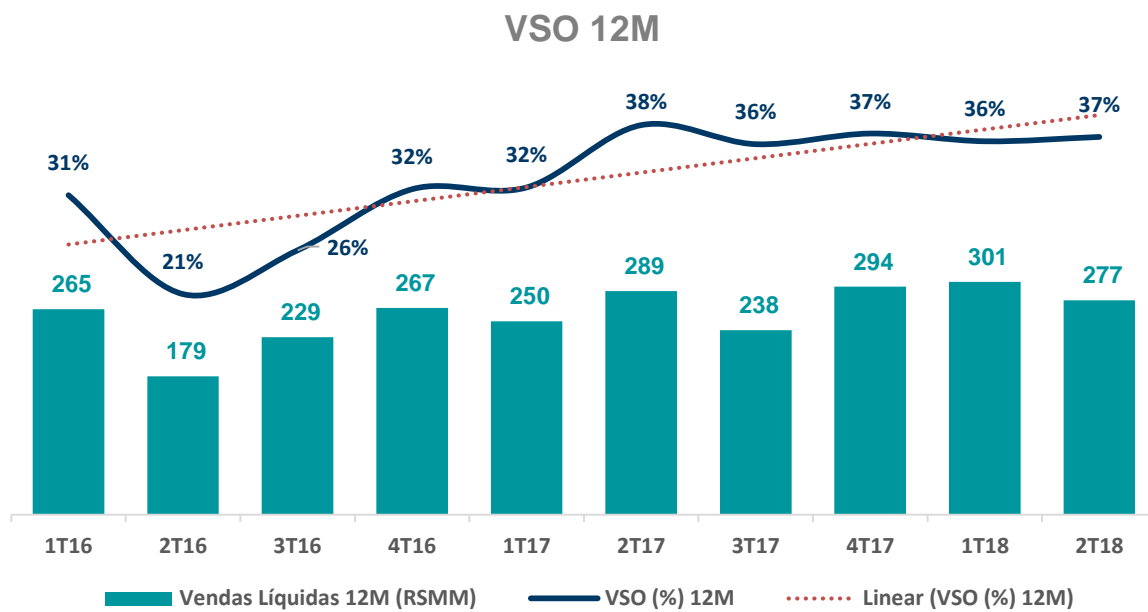


## VSO (Venda sobre Oferta)

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) <sup>(1)</sup>	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

<sup>(1)</sup> 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%
<b>Total</b>	<b>1.327</b>	<b>100%</b>	<b>435.205</b>	<b>100%</b>	<b>357.885</b>	<b>100%</b>

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%
<b>Total</b>	<b>1.327</b>	<b>100%</b>	<b>435.205</b>	<b>100%</b>	<b>357.885</b>	<b>100%</b>

- 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
<b>Total</b>	<b>1.379</b>	<b>463.452</b>	<b>1.327</b>	<b>435.205</b>

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

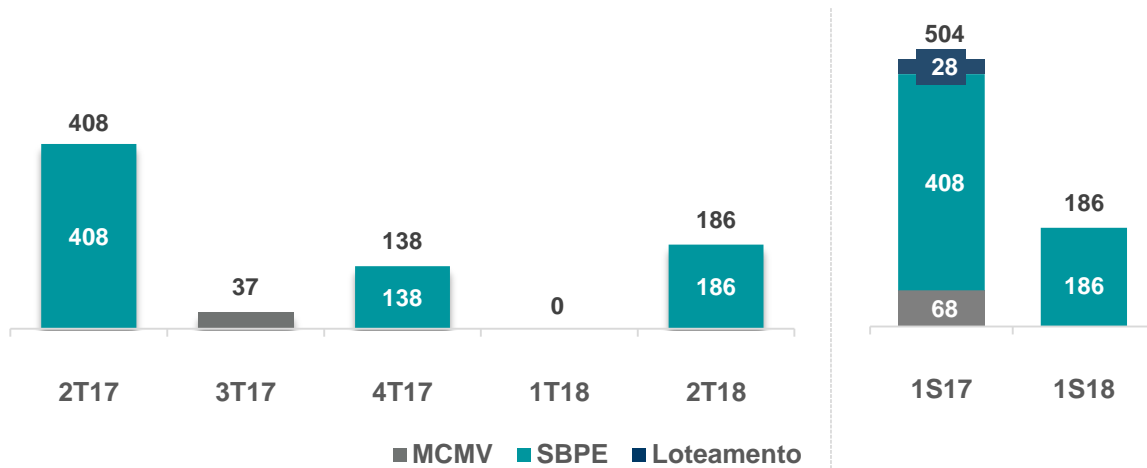
Região	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque* (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
BA	35	3%	6.220	1%	6.214	2%
CE	9	1%	7.912	2%	7.833	2%
GO	436	33%	47.552	11%	23.776	7%
MG	8	1%	1.013	0%	879	0%
MT	236	18%	73.677	17%	73.604	21%
PR	4	0%	426	0%	425	0%
RJ	1	0%	1.017	0%	610	0%
RS	18	1%	4.263	1%	4.259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

\*estoque líquido de comissão

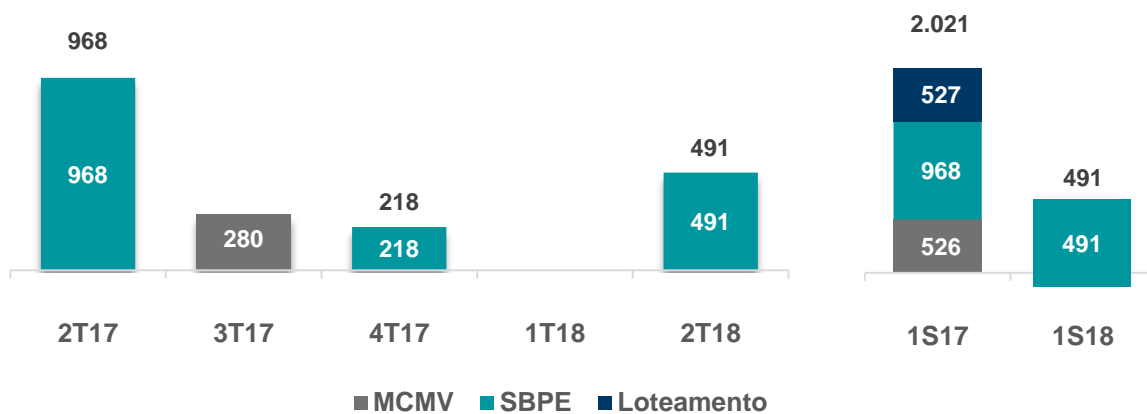
## CONCLUSÃO DE OBRAS

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)



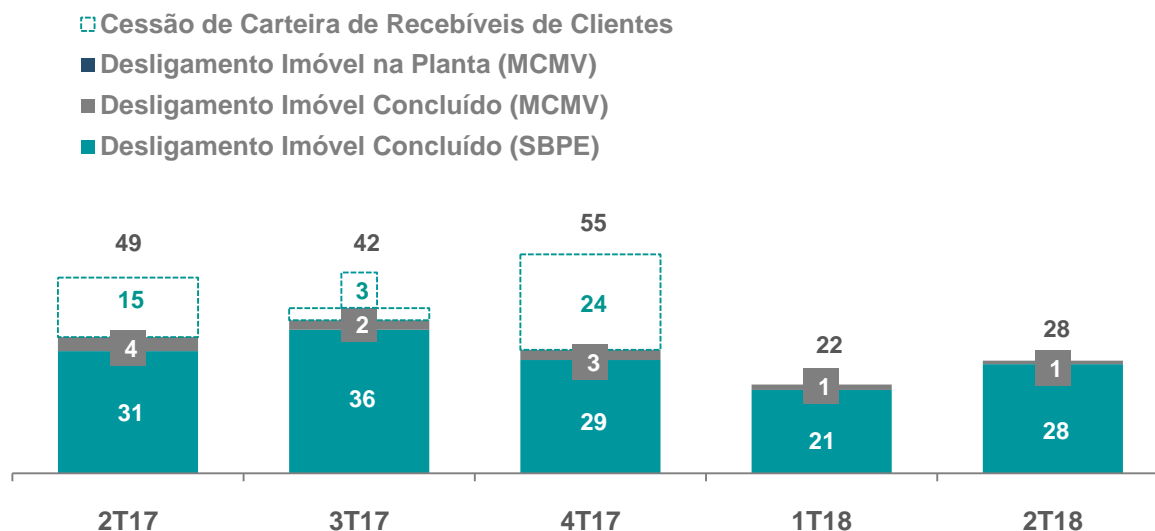
### Conclusão de Obras - Unidades



## 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%
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>2.672</b>	<b>753</b>	<b>3.425</b>	<b>100%</b>

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)
<b>Posição de Adquiridos 1T18</b>	<b>2.444</b>
(+) Opções exercidas	218
(+/-) Alterações de Projetos	9
<b>Posição de Adquiridos 2T18</b>	<b>2.672</b>

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

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%
<b>Total</b>	<b>5</b>		<b>479</b>	<b>-</b>	<b>479</b>	<b>100%</b>

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)
<b>Posição de Adquiridos 1T18</b>	<b>569</b>
(-) Áreas descontinuadas	(90)
<b>Total Landbank 2T18</b>	<b>479</b>

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
CPV	(31.422)	(44.434)	-29%	(72.173)	-56%	(75.856)	(145.776)	-48%
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.
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(20.234)</b>	<b>(18.908)</b>	7%	<b>(29.075)</b>	-30%	<b>(39.142)</b>	<b>(54.101)</b>	-28%
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%
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%
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.
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%
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.

\*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
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(20.234)</b>	<b>(18.908)</b>	7%	<b>(29.031)</b>	-30%	<b>(39.142)</b>	<b>(54.057)</b>	-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
<b>Lucro Líquido Consolidado (RNI + Participações de Minoritários)</b>	<b>(9.528)</b>	<b>(11.720)</b>	<b>-19%</b>	<b>(35.646)</b>	<b>-73%</b>	<b>(21.248)</b>	<b>(62.053)</b>	<b>-66%</b>
(+) 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%
<b>EBITDA</b>	<b>(10.067)</b>	<b>(12.683)</b>	<b>-21%</b>	<b>(29.528)</b>	<b>-66%</b>	<b>(22.750)</b>	<b>(51.803)</b>	<b>-56%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-25,3%</b>	<b>0,8 p.p.</b>	<b>-42,8%</b>	<b>18,3 p.p.</b>	<b>-24,9%</b>	<b>-36,0%</b>	<b>11,1 p.p.</b>
(+) Despesas Financeiras Reg. no Custo	3.603	4.618	-22%	9.122	-61%	8.221	19.284	-57%
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>(6.464)</b>	<b>(8.065)</b>	<b>-20%</b>	<b>(20.406)</b>	<b>-68%</b>	<b>(14.529)</b>	<b>(32.519)</b>	<b>-55%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>-29,5%</b>	<b>13,8 p.p.</b>	<b>-15,9%</b>	<b>-22,6%</b>	<b>6,7 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.

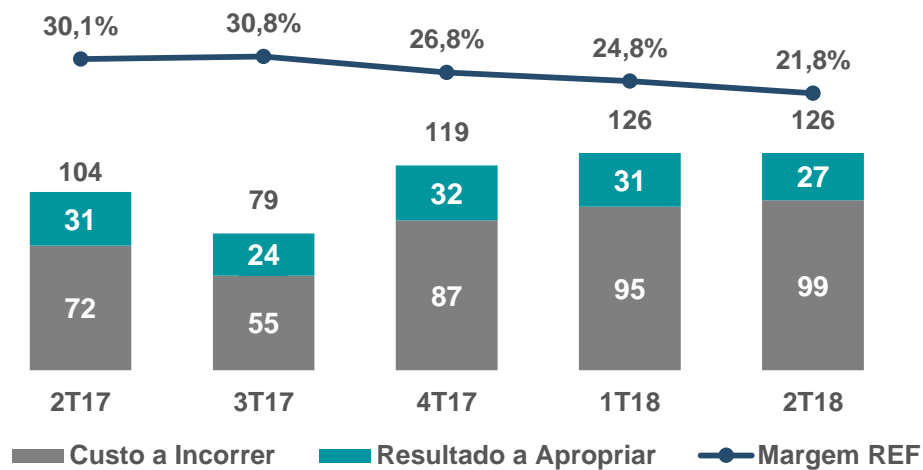
O **EBITDA Ajustado** atingiu R\$6,4 milhões negativos no 2T18 versus R\$8,1 milhões negativos no 1T18. No acumulado do ano, esta linha totalizou R\$14,5 milhões negativos, uma redução de 55% do resultado negativo na comparação com o 1S17.

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%
<b>Total</b>	<b>2.660</b>	<b>3.198</b>	<b>-17%</b>	<b>(1.349)</b>	<b>N/A</b>	<b>5.858</b>	<b>(435)</b>	<b>N/A</b>

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.

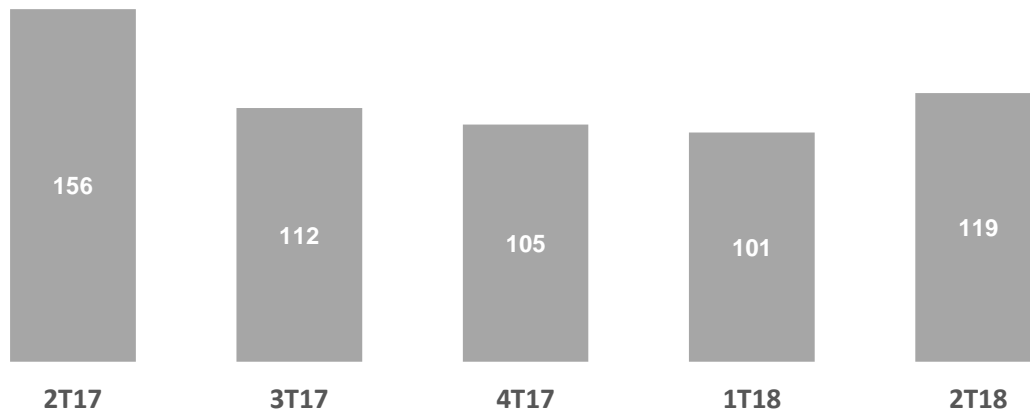


## BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens

### Posição de Caixa

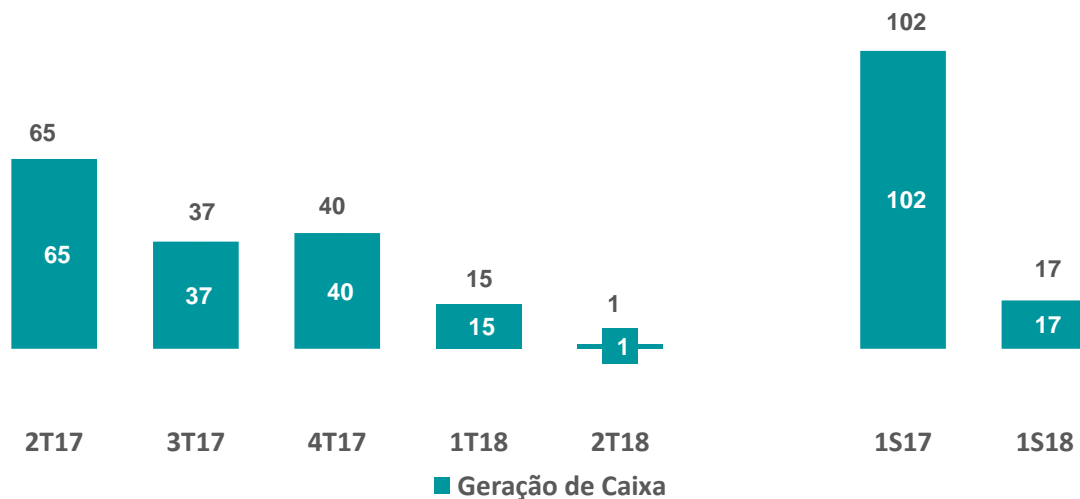
A RNI encerrou o segundo trimestre de 2018 com uma posição de caixa de R\$119 milhões.

### 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
<b>Ativo Circulante</b>								
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%
<b>Total Circulante</b>	<b>247.781</b>	<b>48%</b>	<b>279.216</b>	<b>52%</b>	<b>-11%</b>	<b>391.801</b>	<b>63%</b>	<b>-37%</b>
<b>Não Circulante</b>								
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%
<b>Total Não Circulante</b>	<b>271.058</b>	<b>52%</b>	<b>261.870</b>	<b>48%</b>	<b>4%</b>	<b>228.647</b>	<b>37%</b>	<b>19%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>518.839</b>	<b>100%</b>	<b>541.086</b>	<b>100%</b>	<b>-4%</b>	<b>620.448</b>	<b>100%</b>	<b>-16%</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\$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%
<b>Total da Carteira Performada (Não Financiada pela Companhia)</b>	<b>123.232</b>	<b>113.165</b>	<b>38,1%</b>
Carteira Própria (Companhia Financiando o Cliente)	186.670	182.104	57,7%
Carteira Própria (Pró-Soluto)	13.742	15.547	4,2%
<b>Total carteira de recebíveis performados</b>	<b>323.646</b>	<b>310.819</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)	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
<b>Saldo</b>	<b>323.646</b>

## Empréstimos e Financiamentos

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

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

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

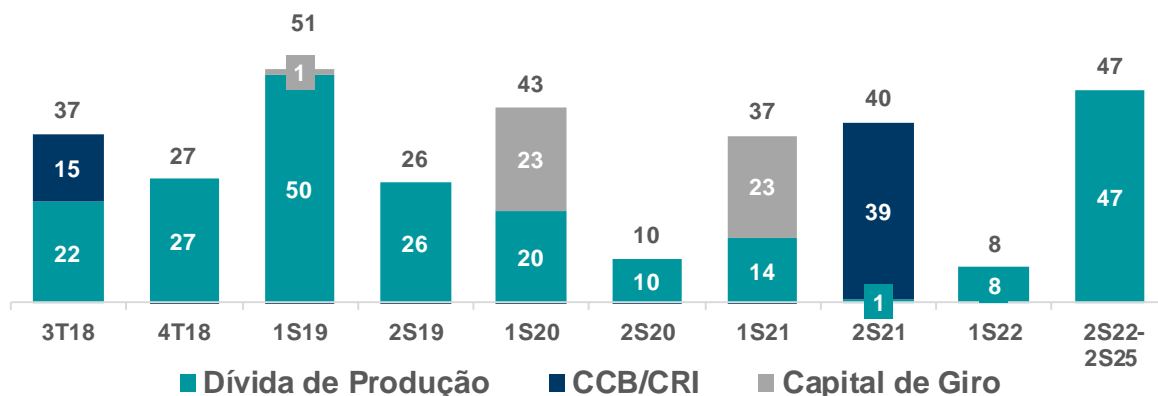
Ainda em relação à dívida de produção (financiamento à construção), em abril/18 houve a captação de um CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários), no valor de R\$80 milhões pelo prazo de 10 anos e remuneração de CDI +2,0% a.a.

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:

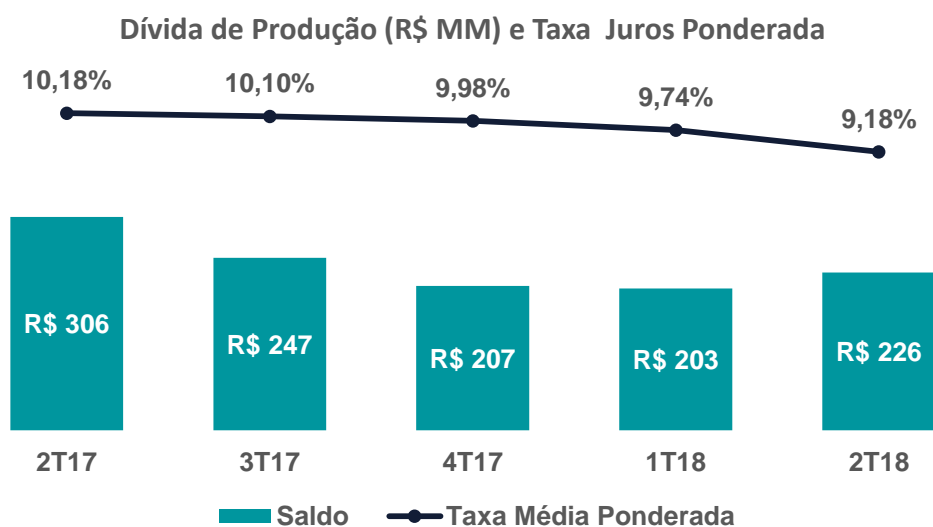


A nossa dívida constitui-se das seguintes modalidades de linhas de crédito, conforme a tabela abaixo:

	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
<b>Dívida de Produção</b>		<b>225.925</b>
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
<b>Dívida Corporativa</b>		<b>99.129</b>
<b>Total</b>		<b>325.053</b>

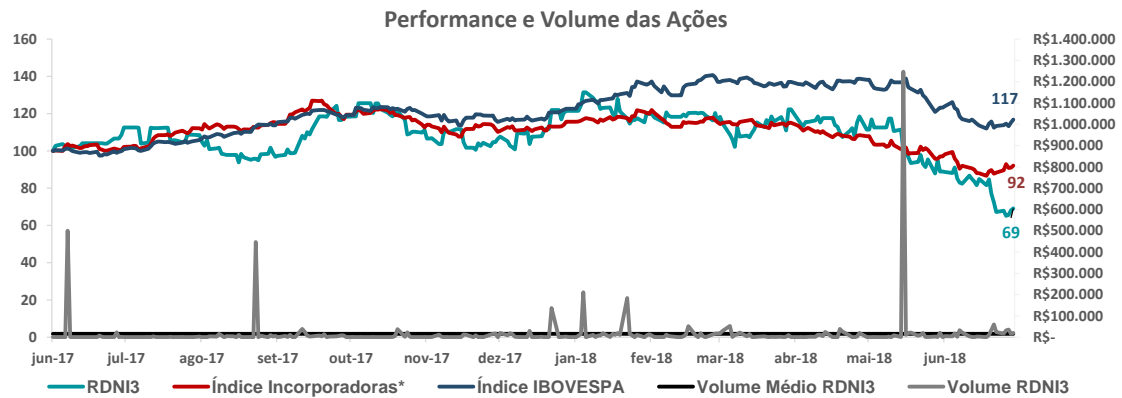
\*Os recursos captados via CCB/CRI são utilizados para financiamento de projetos imobiliários.

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\$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
<b>ATIVO</b>					
<b>CIRCULANTE</b>	<b>571.713</b>	<b>569.017</b>	<b>0%</b>	<b>717.451</b>	<b>-20%</b>
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%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>593.289</b>	<b>586.393</b>	<b>1%</b>	<b>594.421</b>	<b>0%</b>
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%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.165.002</b>	<b>1.155.410</b>	<b>1%</b>	<b>1.311.872</b>	<b>-11%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
<b>CIRCULANTE</b>	<b>263.259</b>	<b>378.583</b>	<b>-30%</b>	<b>348.344</b>	<b>-24%</b>
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%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>270.865</b>	<b>138.036</b>	<b>96%</b>	<b>278.537</b>	<b>-3%</b>
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%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>630.878</b>	<b>638.791</b>	<b>-1%</b>	<b>684.991</b>	<b>-8%</b>
Capital social	512.438	512.438	0%	512.438	0%
Reserva legal	27.140	27.140	0%	27.140	0%
Retenção de lucros	117.836	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%
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.165.002</b>	<b>1.155.410</b>	<b>1%</b>	<b>1.311.872</b>	<b>-11%</b>

## 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)								
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>41.107</b>	<b>50.101</b>	<b>-18%</b>	<b>69.061</b>	<b>-40%</b>	<b>91.208</b>	<b>143.727</b>	<b>-37%</b>
CUSTO DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS	(31.422)	(44.434)	-29%	(72.173)	-56%	(75.856)	(145.776)	-48%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>9.685</b>	<b>5.667</b>	<b>71%</b>	<b>(3.112)</b>	<b>n.a.</b>	<b>15.352</b>	<b>(2.049)</b>	<b>n.a.</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>	<b>(20.234)</b>	<b>(18.908)</b>	<b>7%</b>	<b>(29.031)</b>	<b>-30%</b>	<b>(39.142)</b>	<b>(54.057)</b>	<b>-28%</b>
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.
<b>LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(10.549)</b>	<b>(13.241)</b>	<b>-20%</b>	<b>(32.143)</b>	<b>-67%</b>	<b>(23.790)</b>	<b>(56.106)</b>	<b>n.a.</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>2.660</b>	<b>3.198</b>	<b>-17%</b>	<b>(1.349)</b>	<b>n.a.</b>	<b>5.858</b>	<b>(435)</b>	<b>n.a.</b>
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%
<b>LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(7.889)</b>	<b>(10.043)</b>	<b>-21%</b>	<b>(33.492)</b>	<b>-76%</b>	<b>(17.932)</b>	<b>(56.541)</b>	<b>n.a.</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(1.639)</b>	<b>(1.677)</b>	<b>-2%</b>	<b>(2.154)</b>	<b>-24%</b>	<b>(3.316)</b>	<b>(5.512)</b>	<b>-40%</b>
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%
<b>LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS</b>	<b>(9.528)</b>	<b>(11.720)</b>	<b>-19%</b>	<b>(35.646)</b>	<b>-73%</b>	<b>(21.248)</b>	<b>(62.053)</b>	<b>n.a.</b>
Participações minoritárias	409	30	1263%	504	-19%	(379)	853	n.a.
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>(9.119)</b>	<b>(11.750)</b>	<b>-22%</b>	<b>(35.142)</b>	<b>-74%</b>	<b>(20.869)</b>	<b>(61.200)</b>	<b>n.a.</b>
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
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>(9.528)</b>	<b>(35.646)</b>	<b>(21.248)</b>	<b>(62.053)</b>
<b>Ajustes para recondiar o lucro líquido ao caixa líquido oriundo das (aplicado nas) atividades operacionais:</b>				
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)
<b>Aumento (Redução) nos ativos operacionais</b>				
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
<b>Aumento (Redução) nos passivos operacionais</b>				
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)
<b>CAIXA GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>11.395</b>	<b>76.707</b>	<b>32.159</b>	<b>156.479</b>
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)
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>3.085</b>	<b>56.932</b>	<b>13.633</b>	<b>118.667</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>				
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)
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>(1.456)</b>	<b>2.932</b>	<b>7.259</b>	<b>(13.957)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES FINANCIAMENTO</b>				
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
<b>NÃO CONTROLADORES</b>				
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)
<b>CAIXA LÍQUIDO ORIUNDO DAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES FINANCEIRAS</b>	<b>16.425</b>	<b>(112.543)</b>	<b>(1.976)</b>	<b>(179.315)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>18.054</b>	<b>(52.679)</b>	<b>18.916</b>	<b>(74.605)</b>
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
	<b>18.054</b>	<b>(51.426)</b>	<b>18.914</b>	<b>(75.831)</b>