

RNI Divulga Resultados do 2T19

São José do Rio Preto, 08 de agosto de 2019: a RNI (B3: RDNI3) incorporadora imobiliária e construtora anuncia hoje seus resultados auditados referentes ao segundo trimestre de 2019. 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:

- **Lançamento** de 1 empreendimento no 2T19 com VGV total de R\$71 milhões;
- **Vendas Líquidas** de R\$54 milhões no 2T19. No acumulado do ano, o volume vendido líquido atingiu R\$134 milhões, crescimento de 37% em relação ao 1S18;
- **Distratos** renovam a mínima histórica desde o ano do IPO, somando R\$19 milhões no 2T19;
- **Receita Líquida** totalizou R\$66 milhões no 2T19 e R\$145 milhões no 1S19, crescendo 59% em relação ao 1S18;
- A **Margem bruta ajustada** foi de 26,3% no 2T19, expansão de 7,6 p.p. em relação ao 1T19 refletindo a melhor qualidade na venda e a contribuição dos produtos MCMV no resultado;
- **Resultado financeiro líquido** retorna ao patamar positivo, atingindo R\$5,2 milhões no 2T19, consequência da recuperação dos índices de correção da carteira própria e do baixo endividamento;
- **Lucro líquido** de R\$2,3 milhões no 2T19, levando a redução anual de 64% no prejuízo líquido;
- O índice **Dívida Líquida (Ex-Dívida de Produção) / PL** renova seu recorde e atinge -21,0%, sustentando a qualidade da dívida que hoje está 88% aderente à produção da companhia;
- Expansão de 4,9 p.p. (vs. 2T18) na margem bruta da **Receita a Apropriar (REF)** que atingiu R\$156 milhões no 2T19, refletindo a entrada dos produtos do *Modelo Atual (produtos lançados a partir do 2S18, sob a nova diretriz estratégica)*.

Teleconferência para Discussão dos Resultados 2T19:

Português (com tradução simultânea para o Inglês)

09 de agosto às 10:00 hs (horário de Brasília) / 09:00 hs (horário de Nova Iorque)

Brasil: +55 (11) 3127 4971 ou 3728-5971

Replay: +55 (11) 3127-4999

EUA: (+1) 929 378 3440 ou 516 300 1066

Senha Português: 23449437

Outros Países: (+1) 929 378 3440

Senha Inglês: 91282352

Código: RNI

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

As demonstrações financeiras consolidadas completas do 2T19, 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	2T19	1T19	2T19 vs 1T19	2T18	2T19 vs 2T18	1S19	1S18	1S19 vs 1S18
Lançamentos								
VGV Lançado RNI (R\$ mil)	70.977	-	N/A	-	N/A	70.977	77.446	-8%
VGV Lançado Total (R\$ mil) ⁽¹⁾	70.977	-	N/A	-	N/A	70.977	77.446	-8%
VGV Lançado Total - SBPE	70.977	-	N/A	-	N/A	70.977	77.446	-8%
VGV Lançado Total - MCMV	-	-	N/A	-	N/A	-	-	N/A
Participação da RNI no total dos Lançamentos	100%	-	-	-	-	100%	100%	0,0 p.p.
Número de Projetos/Fases Lançados	1	-	N/A	-	N/A	1	2	-50%
Número de Unidades Lançadas - SBPE	220	-	N/A	-	N/A	220	182	21%
Número de Unidades Lançadas - MCMV	-	-	N/A	-	N/A	-	-	N/A
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.) - SBPE	323	-	N/A	-	N/A	323	426	-24%
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.) - MCMV	-	-	N/A	-	N/A	-	-	N/A
Vendas Contratadas								
Vendas Contratadas Brutas RNI (R\$ mil)	64.841	96.571	-33%	59.210	10%	161.413	145.033	11%
Vendas Contratadas Brutas Total (R\$ mil)	73.346	106.015	-31%	70.343	4%	179.361	167.646	7%
Vendas Contratadas Líquidas RNI (R\$ mil)	48.560	73.631	-34%	29.139	67%	122.191	88.236	38%
Vendas Contratadas Líquidas Total (R\$ mil) ⁽²⁾	54.122	79.895	-32%	33.581	61%	134.017	97.753	37%
Participação da RNI no total de Vendas Líquidas	90%	92%	-2,4 p.p.	87%	3,0 p.p.	91%	90%	0,9 p.p.
Indicadores Financeiros (R\$ mil)								
Receita Líquida	65.985	78.901	-16%	41.107	61%	144.886	91.208	59%
Lucro Bruto	14.783	10.620	39%	9.685	53%	25.403	15.352	65%
% Margem Bruta	22,4%	13,5%	8,9 p.p.	23,6%	-1,2 p.p.	17,5%	16,8%	0,7 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	1.946	(2.035)	N/A	(6.464)	N/A	(89)	(14.529)	-99%
% Margem EBITDA Ajustada	2,9%	-2,6%	5,5 p.p.	-15,7%	N/A	-0,1%	-15,9%	15,9 p.p.
Lucro Líquido Controlador	2.340	(9.817)	N/A	(9.119)	-126%	(7.477)	(20.869)	-64%
% Margem Líquida	3,5%	-12,4%	16,0 p.p.	-22,2%	25,7 p.p.	-5,2%	-22,9%	17,7 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	0,06	(0,23)	N/A	(0,22)	N/A	(0,18)	(0,49)	-64%
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)	156.043	157.204	-1%	126.271	24%	156.043	126.271	24%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	41.662	40.605	3%	27.496	52%	41.662	27.496	52%
Margem dos Resultados a Apropriar	26,7%	25,8%	0,9 p.p.	21,8%	4,9 p.p.	26,7%	21,8%	4,9 p.p.
Ítems de Balanço Patrimonial								
Dívida Líquida (R\$ mil)	207.082	239.508	-14%	206.134	0%	207.082	206.134	0%
Dívida Líquida ex Dívida de Produção (R\$ mil)	(129.701)	(92.237)	41%	(19.791)	555%	(129.701)	(19.791)	555%
Caixa (R\$ mil)	176.670	137.237	29%	118.920	49%	176.670	118.920	49%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	616.649	615.709	0%	630.878	-2%	616.649	630.878	-2%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	33,6%	38,9%	-5,3 p.p.	32,7%	0,9 p.p.	33,6%	32,7%	0,9 p.p.
Dívida Líquida ex Dívida de Produção /Patrimônio Líquido	-21,0%	-15,0%	-6,1 p.p.	-3,1%	-17,9 p.p.	-21,0%	-3,1%	-17,9 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	6
VENDAS CONTRATADAS	6
ESTOQUE*	7
CONCLUSÃO DE OBRAS	9
REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA	9
BANCO DE TERRENOS	10
DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO	10
Modelo Atual e Legado	10
Demonstração do Resultado	11
Receita Líquida	11
Margem Bruta Ajustada	11
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas	11
Outras Receitas/Despesas Operacionais	12
EBITDA Ajustado	12
Resultado Financeiro	12
Lucro Líquido	13
Receita a Reconhecer (REF)	13
BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens	15
Créditos perante Clientes (Recebíveis)	15
Caixa e Dívida	16
Desempenho da RDNI3	18
Balanço Patrimonial Consolidado	19
Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado	20
Fluxo de Caixa Consolidado	21

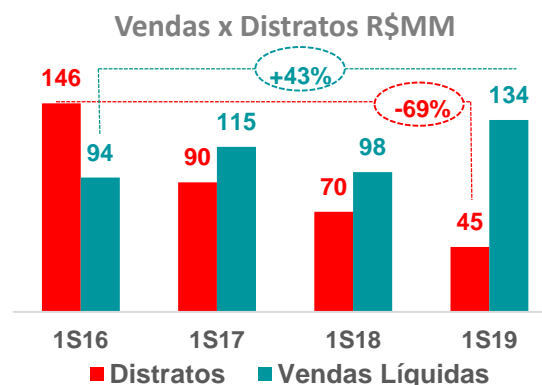
MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos a primeira metade do ano com a percepção de um mercado otimista, porém ainda em sobreaviso e aguardando importantes definições político-econômicas (i.e. reforma da previdência). Acreditamos que com essas questões elucidadas, o mercado dará início à realização das expectativas e deve começar a reagir gradualmente a partir do segundo semestre, com expressiva evolução em 2020.

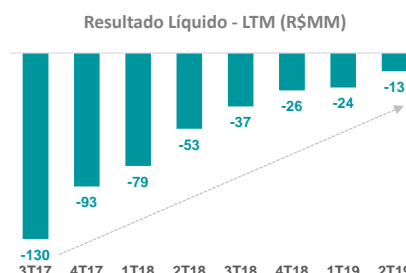
No que compete a operação da RNI, vemos o nível de lançamentos aquém do que esperávamos devido a exigências finais no momento de regularização de alguns projetos, o que acabou os postergando para o próximo semestre. Contudo, esses atrasos não devem afetar o objetivo da companhia de crescimento anual de lançamentos, com os novos projetos concentrados nos últimos meses do ano.

No 2T19 buscamos melhor qualidade na venda através de uma política menos flexível de preço. Em paralelo, o baixo volume de distratos também foi fundamental para reduzir o impacto no resultado e caixa da companhia. Na comparação 1S19x1S18, os distratos apresentam redução de 35%, enquanto as vendas líquidas crescem 37%.

Podemos ver no gráfico abaixo, ano a ano, a evolução de vendas líquidas e redução de distratos.



Finalmente, ao sintetizar o resultado da RNI, temos i) crescimento de receita e margem, ii) estrutura otimizada e iii) ganhos financeiros provenientes das carteiras próprias que juntos levaram ao *breakeven*, reportando lucro líquido de R\$2,3 milhões no trimestre. No 1S19, o resultado líquido ainda se encontra em patamares negativos, porém a evolução é constante e evidente, conforme o gráfico do resultado líquido **acumulado em 12 de meses (LTM – Last Twelve Months)** abaixo:



O nível de endividamento continua saudável e controlado. O índice de Dívida Líquida (ex-dívida. Produção)/PL encerrou o trimestre em -21,0%, o menor nível desde a primeira captação de dívida corporativa da RNI, em 2009. Em 28 de junho de 2019 realizamos uma cessão de recebíveis relacionados à venda de áreas, beneficiando este índice e impulsionando a geração de caixa no trimestre e ano.

Continuamos focados na execução da estratégia. Os produtos e macrorregiões de atuação já foram definidos e a estrutura está de prontidão para absorver a evolução do modelo de negócios.

Acreditamos que há um grande potencial de mercado a ser explorado nas regiões de atuação da RNI, permitindo que se alcance R\$1 bilhão de VGV anual lançado no médio prazo, melhorando as margens e a rentabilidade da Companhia. A RNI está apta para acompanhar a reação e crescimento do mercado.

A Administração.

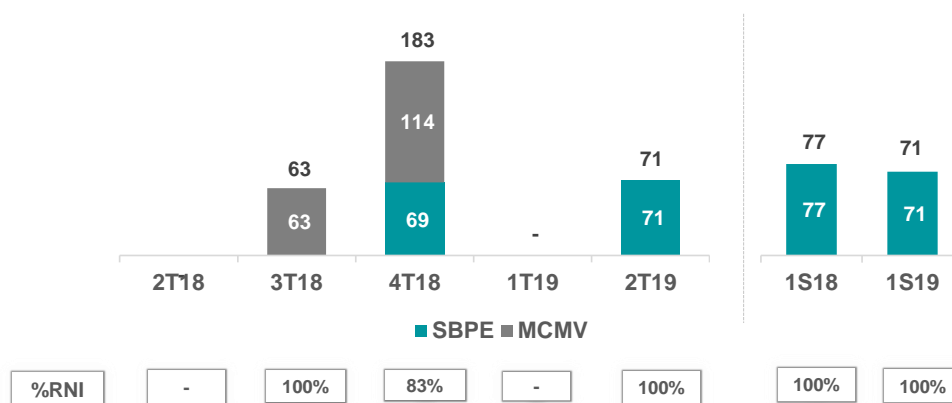
LANÇAMENTOS

No 2T19, a RNI lançou a 2ª fase do projeto Origem VG, em Várzea Grande/MT. A etapa conta com 220 unidades e um VGV de R\$71 milhões. As unidades da 1ª etapa, lançadas em dez/18, encontram-se 70% comercializadas.

Os empreendimentos previstos para o 2T19 foram impactados por exigências finais na regularização de seus projetos junto aos órgãos competentes e deverão ser lançados no 2S19, a exemplo do projeto MCMV em Ourinhos/SP (Moradas Clube Ourinhos) que, previsto inicialmente para o 1S19, já se encontra totalmente aprovado, aguardando apenas o registro de incorporação.

Em linha com a estratégia definida, os lançamentos estão concentrados no segundo semestre e são majoritariamente compostos por produtos Minha Casa Minha Vida ("MCMV").

Lançamentos - VGV Total (R\$MM)



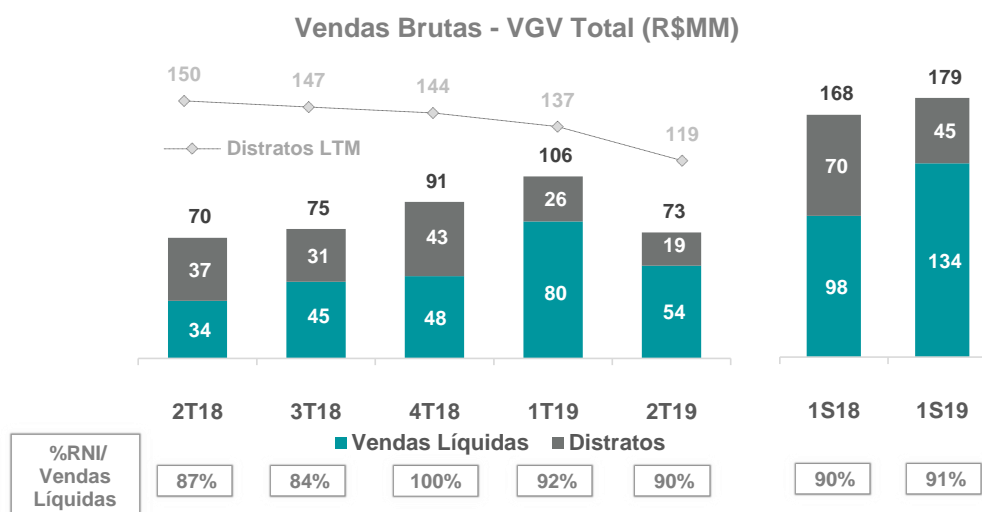
Lançamentos	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
VGV 100% - R\$ Milhões	71,0	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	71,0	77,4	-8%
MCMV	-	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
SBPE	71,0	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	71,0	77,4	-8%
VGV %RNI - R\$ Milhões	71,0	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	71,0	77,4	-8%
MCMV	-	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
SBPE	71,0	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	71,0	77,4	-8%
Unidades (un.)	220	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	220	182	21%
MCMV	-	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
SBPE	220	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	220	182	21%
Preço Médio (R\$ Mil)								
MCMV	-	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
SBPE	322,6	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	322,6	425,5	-24%

VENDAS CONTRATADAS

As vendas brutas totalizaram R\$73 milhões no 2T19, crescimento de 4% na comparação anual. Em relação ao 1T19, houve queda de 31%. No acumulado do ano as vendas somam R\$179 milhões, crescimento de 7% em relação ao mesmo período do ano passado, impulsionado pelo aumento nas vendas de produtos MCMV.

O 2T19 reportou o menor volume de distratos desde 2007, totalizando R\$19 milhões e indicando que continuam em queda consistente a cada trimestre. Ao final do 1S19, os distratos apontavam queda de 35% em relação ao ano anterior.

As vendas líquidas encerraram o trimestre em R\$54 milhões, crescimento anual de 61% e queda de 32% em relação ao trimestre anterior. No acumulado do ano, as vendas líquidas cresceram 34% e totalizam R\$134 milhões. Destaque para os empreendimentos *Green Life São Marcos (MCMV)*, em *São José do Rio Preto/SP* e *Origem VG (SBPE – Horizontal)*, em *Várzea Grande/MT*, que juntos representaram 30% das vendas no semestre.



Vendas R\$ Milhões	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Vendas Brutas - 100%	73,3	106,0	-31%	70,3	4%	179,4	167,6	7%
MCMV	15,8	19,3	-18%	3,3	373%	35,1	6,3	458%
SBPE	46,2	74,0	-38%	57,5	-20%	120,2	131,3	-8%
Loteamento	11,4	12,7	-11%	9,5	20%	24,1	30,0	-20%
Distratos - 100%	19,2	26,1	-26%	36,8	-48%	45,3	69,9	-35%
MCMV	1,2	1,4	-11%	1,5	-18%	2,6	2,4	6%
SBPE	8,4	12,7	-34%	22,6	-63%	21,1	41,4	-49%
Loteamento	9,6	12,0	-20%	12,7	-24%	21,6	26,0	-17%
Vendas Líquidas - 100%	54,1	79,9	-32%	33,6	61%	134,0	97,8	37%
MCMV	14,6	17,9	-19%	1,9	684%	32,5	3,8	746%
SBPE	37,8	61,3	-38%	34,9	8%	99,1	89,9	10%
Loteamento	1,8	0,7	163%	(3,2)	n.a.	2,5	4,0	-39%
Por Safra	54,1	79,9	-32%	33,6	61%	134,0	97,8	37%
Estoque	49,2	79,9	-38%	33,6	47%	129,1	83,3	55%
Lançamentos	4,9	-	n.a.	-	n.a.	4,9	14,5	-66%
VSO Líquida %	10%	14%	(4 p.p.)	7%	3 p.p.	21%	18%	2 p.p.

ESTOQUE*

Em 30 de junho de 2019, o VGV total dos estoques a valor de mercado era R\$498 milhões correspondendo a 2.128 unidades.

O estoque concluído %RNI representa 26% do total, aumento de 3 p.p. em relação ao trimestre anterior devido à entrega de dois empreendimentos no período.

O movimento do estoque reflete o operacional da RNI no 2T19. Os estoques dos segmentos MCMV e loteamento apresentam queda, enquanto o estoque SBPE cresceu 10% devido ao lançamento das unidades da 2ª fase do Origem VG.

Estoque	Unidades	%	100% R\$MM	%	%RNI R\$MM	%
Data de Lançamento	2.128	100%	497,6	100%	427,2	100%
Até 2017	993	47%	266,2	53%	221,1	52%
2018 Adiante	1.135	53%	231,4	47%	206,1	48%
Status de Obra	2.128	100%	497,6	100%	427,2	100%
Concluído	309	15%	130,7	26%	109,5	26%
Em andamento	1.819	85%	366,8	74%	317,8	74%

Estoque VGV 100%	1T19			2T19		
	Unidades	R\$MM	%	Unidades	R\$MM	%
Produto	2.109	480,9	100%	2.128	497,6	100%
MCMV	916	131,9	27%	824	122,4	25%
SBPE	674	288,6	60%	803	316,1	64%
Loteamento	519	60,4	13%	501	59,1	12%

Estoque	Unidades	%	100% R\$MM	%	%RNI R\$MM	%
Data de Lançamento	2.128	100%	497,6	100%	427,2	100%
BA	289	14%	41,9	8%	41,9	10%
CE	404	19%	55,8	11%	30,7	7%
GO	433	20%	47,4	10%	23,7	6%
MG	4	0%	0,7	0%	0,6	0%
MT	398	19%	128,2	26%	128,1	30%
PR	1	0%	0,2	0%	0,2	0%
RJ	2	0%	1,4	0%	0,9	0%
RS	15	1%	3,6	1%	3,6	1%
SP	582	27%	218,3	44%	197,6	46%

*estoque líquido de comissão

CONCLUSÃO DE OBRAS

Conforme antecipado no trimestre anterior, no 2T19 entregamos 2 dos 3 projetos previstos para o ano, totalizando R\$107 milhões. Sobre os projetos entregues, um SBPE em Sinop/MT e outro loteamento em Uberaba/MG.

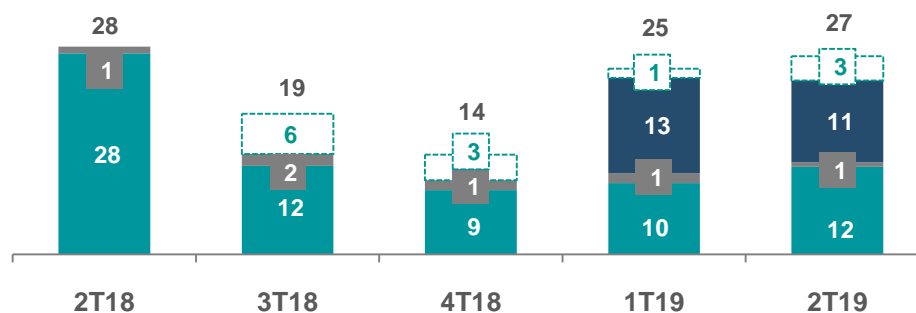
Conclusão de Obras	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
VGv 100% (R\$ Milhões)	107,1	-	<i>n.a.</i>	186,1	-42%	107,1	186,1	-42%
MCMV	-	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
SBPE	81,9	-	<i>n.a.</i>	186,1	-56%	81,9	186,1	-56%
Loteamento	25,2	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	25,2	-	<i>n.a.</i>
Unidades (un.)	624	-	<i>n.a.</i>	491	27%	624	491	27%
MCMV	-	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
SBPE	283	-	<i>n.a.</i>	491	-42%	283	491	-42%
Loteamento	341	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>	341	-	<i>n.a.</i>

REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA

O repasse/desligamento totalizou R\$27 milhões no 2T19. Destaque para o início do repasse das unidades dos projetos MCMV lançados em 2018.

Repasse e Desligamento (R\$MM)

- Cessão de Carteira de Recebíveis de Clientes
- Desligamento Imóvel na Planta (MCMV)
- Desligamento Imóvel Concluído (MCMV)
- Desligamento Imóvel Concluído (SBPE)



Repasse & Desligamento	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
R\$ Milhões	27,1	25,4	7%	28,4	-5%	52,6	50,9	3%
Cessão de Recebíveis	3,3	1,3	164%	-	<i>n.a.</i>	4,6	-	<i>n.a.</i>
MCMV Planta	11,2	13,1	-14%	-	<i>n.a.</i>	24,3	-	<i>n.a.</i>
MCMV Pronto	0,6	1,3	-54%	0,9	-30%	2,0	2,2	-12%
SBPE	12,0	9,8	23%	27,6	-56%	21,8	48,6	-55%

BANCO DE TERRENOS

Em 30 de junho de 2019, o banco de terrenos da RNI totalizava R\$4,1 bilhões, dos quais 50% estavam destinados a projetos MCMV. A variação é decorrente, principalmente, do lançamento SBPE no período, além de alterações de projetos.

Banco de Terrenos	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)
VGTV 100% (R\$ Milhões)	4.135,5	4.336,6	-5%	3.629,1	14%
MCMV	2.076,0	2.094,4	-1%	1.272,6	63%
SBPE	1.686,9	1.869,7	-10%	1.984,1	-15%
Loteamento	372,5	372,5	0%	372,4	0%
Unidades (un.)	19.610	20.454	-4%	15.496	27%
MCMV	13.775	14.137	-3%	8.318	66%
SBPE	3.360	3.842	-13%	4.703	-29%
Loteamento	2.475	2.475	0%	2.475	0%
Preço Médio (R\$ Mil)					
MCMV	150,7	148,1	2%	153,0	-1%
SBPE	502,1	486,7	3%	421,9	19%
Loteamento	150,5	150,5	0%	150,5	0%

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Modelo Atual e Legado

Consolidado, em R\$ mil - 1S19	Total	Legado	Modelo Atual
Receita Líquida	144.886	130.368	14.518
Custo Total	(119.483)	(108.223)	(11.259)
Lucro Bruto Ajustado*	32.174	28.506	3.668
Margem Bruta Ajustada*	22,2%	21,9%	25,3%

Buscando transparecer os resultados do modelo atual de negócios da companhia, segregamos o resultado entre produtos anteriores à nova estratégia, os quais chamamos de “Legado”, e produtos aderentes à mesma, o “Modelo Atual”. Consideramos como produtos do *Modelo Atual* aqueles lançados a partir do 2S18, isto é, a partir do retorno da companhia ao MCMV.

Os números já evidenciam a melhor rentabilidade dos produtos do *Modelo Atual* e, portanto, do direcionamento da companhia. Não obstante, ainda esperamos crescimento gradual desta margem bruta a partir dos novos lançamentos. É importante salientar ainda que boa parte da receita das vendas será computada na Receita a Apropriar (REF) com estas margens elevadas e com reconhecimento ao longo do andamento de obra, sustentando o resultado futuro da companhia.

Demonstração do Resultado

Consolidado, em R\$ mil	2T19	1T19	2T19 vs 1T19	2T18	2T19 vs 2T18	1S19	1S18	1S19 vs 1S18
Receita Líquida	65.985	78.901	-16%	41.106	61%	144.886	91.207	59%
Lucro Bruto	14.783	10.620	39%	9.684	53%	25.403	15.351	65%
Margem Bruta	22,4%	13,5%	8,9 p.p.	23,6%	-1,2 p.p.	17,5%	16,8%	0,7 p.p.
Lucro Bruto Ajustado*	17.374	14.800	17%	13.287	31%	32.174	23.572	36%
Margem Bruta Ajustada*	26,3%	18,8%	7,6 p.p.	32,3%	-6,0 p.p.	22,2%	25,8%	-3,6 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(15.977)	(17.380)	-8%	(20.234)	-21%	(33.357)	(39.142)	-15%
Despesas Comerciais	(6.291)	(6.642)	-5%	(7.494)	-16%	(12.933)	(14.207)	-9%
Despesas Gerais & Administrativas	(10.632)	(9.477)	12%	(10.721)	-1%	(20.109)	(20.220)	-1%
Equivalência Patrimonial	3.441	71	4746%	(799)	N/A	3.512	(952)	N/A
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(2.495)	(1.332)	87%	(1.220)	105%	(3.827)	(3.763)	2%
EBITDA Ajustada	1.946	(2.035)	N/A	(6.464)	N/A	(89)	(14.529)	-99%
Margem EBITDA Ajustada	2,9%	-2,6%	5,5 p.p.	-15,7%	18,7 p.p.	-0,1%	-15,9%	15,9 p.p.
Resultado Financeiro	5.151	(2.101)	N/A	2.660	94%	3.050	5.858	-48%
Imposto de Renda e CSLL	(1.939)	(1.826)	6%	(1.639)	18%	(3.765)	(3.316)	14%
Lucro Líquido Controlador	2.340	(9.817)	N/A	(9.119)	N/A	(7.477)	(20.869)	-64%
Margem Líquida	3,5%	-12,4%	16,0 p.p.	-22,2%	25,7 p.p.	-5,2%	-22,9%	17,7 p.p.

*Excluindo as despesas financeiras registradas no custo.

Receita Líquida

No 2T19 a receita líquida atingiu R\$66,0 milhões. A redução em relação ao trimestre anterior naturalmente acompanha a variação nas vendas. Já na comparação anual, o crescimento de 61% foi impulsionado principalmente pelo menor volume de distratos e expressivo avanço nas obras dos empreendimentos lançados em 2017/18. No acumulado do ano, a receita soma R\$145 milhões, e estes fatores operacionais foram preponderantes para o crescimento de 59% em relação ao 1S18.

Margem Bruta Ajustada

A margem bruta ajustada foi de 26,3% no 2T19, 7,6 p.p. acima do 1T19, recuperação proveniente de uma política menos flexível de preços, além de favorecimento do mix vendido e redução de distratos. Na comparação anual, a margem apresenta encolhimento de 6,0 p.p. principalmente pela ausência de evento não recorrente, visto que no 2T18 houve contabilização de um aditamento de um contrato de venda de área. No 1S19, a margem bruta ajustada foi de 22,2%, redução de 3,6 p.p. em relação ao 1S18, devido ao evento não recorrente mencionado acima, além da flexibilização de preços e mix desfavorável do 1T19.

Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas

(Despesas) Receitas Operacionais, em R\$ mil	2T19	1T19	2T19 vs 1T19	2T18	2T19 vs 2T18	1S19	1S18	1S19 vs 1S18
(Despesas) Receitas Operacionais	(15.977)	(17.380)	-8%	(20.234)	-21%	(33.357)	(39.142)	-15%
Despesas Comerciais	(6.291)	(6.642)	-5%	(7.494)	-16%	(12.933)	(14.207)	-9%
Comissões	(2.870)	(3.530)	-19%	(1.792)	60%	(6.400)	(4.593)	39%
Outras Despesas Comerciais	(3.421)	(3.112)	10%	(5.702)	-40%	(6.533)	(9.614)	-32%
Despesas Gerais & Administrativas	(10.632)	(9.477)	12%	(10.721)	-1%	(20.109)	(20.220)	-1%
Equivalência Patrimonial	3.441	71	4746%	(799)	N/A	3.512	(952)	N/A
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(2.495)	(1.332)	87%	(1.220)	105%	(3.827)	(3.763)	2%

As despesas comerciais totalizaram R\$6,3 milhões no 2T19, redução de 5% em relação ao 1T19 devido aos menores gastos com comissão. Em relação a 2018, as despesas comerciais apresentam queda devido aos menores gastos com propaganda e publicidade, movimento natural visto que no 1S18 a RNI já havia lançado 2 empreendimentos de média e média-alta renda.

A linha de despesas gerais e administrativas totalizou R\$10,6 milhões, 12% acima do 1T19 devido a normalização de despesas jurídicas, já que houve efeito sazonal no 1T19 que impactou positivamente as despesas naquele período. Por outro lado, o G&A apresenta estabilidade em relação aos períodos do ano anterior, justificando e reiterando que a estrutura da RNI está adequada e otimizada.

Outras Receitas/Despesas Operacionais

A equivalência patrimonial totalizou R\$3,4 milhões no 2T19. O aumento em relação aos períodos anteriores é substancialmente explicado pelo desempenho dos projetos com parceiros em Goiânia e Ribeirão Preto que foram beneficiados devido a novas estratégias comerciais adotadas na região.

A rubrica de outras receitas/despesas totalizou despesa R\$2,5 milhões e foi impactada por custos excedentes de produtos do legado.

EBITDA Ajustado

EBITDA Ajustado Consolidado, em R\$ mil	2T19	1T19	2T19 vs 1T19	2T18	2T19 vs 2T18	1S19	1S18	1S19 vs 1S18
Lucro Líquido Consolidado (RNI + Participações de Minoritários)	2.018	(10.687)	N/A	(9.528)	N/A	(8.669)	(21.248)	-59%
(+) Imposto de Renda e CS	1.939	1.826	6%	1.639	18%	3.765	3.316	14%
(+) Resultado Financeiro	(5.151)	2.101	N/A	(2.660)	94%	(3.050)	(5.858)	-48%
(+) Depreciação & Amortização	549	545	1%	482	14%	1.094	1.040	5%
EBITDA	(645)	(6.215)	-90%	(10.067)	-94%	(6.860)	(22.750)	-70%
Margem EBITDA	-1,0%	-7,9%	6,9 p.p.	-24,5%	23,5 p.p.	-4,7%	-24,9%	20,2 p.p.
(+) Despesas Financeiras Reg. no Custo	2.590	4.181	-38%	3.603	-28%	6.771	8.221	-18%
EBITDA Ajustado*	1.946	(2.035)	N/A	(6.464)	N/A	(89)	(14.529)	-99%
Margem EBITDA Ajustada	2,9%	-2,6%	5,5 p.p.	-15,7%	18,7 p.p.	-0,1%	-15,9%	15,9 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\$2,0 milhões no 2T19 versus R\$2,0 milhões negativos no 1T19.

Resultado Financeiro

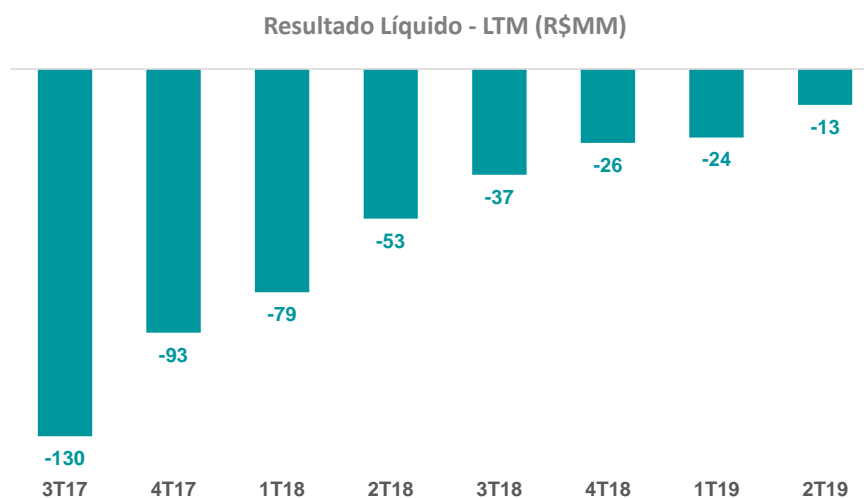
Resultado Financeiro, em R\$ mil	2T19	1T19	2T19 vs 1T19	2T18	2T19 vs 2T18	1S19	1S18	1S19 vs 1S18
Variações Monetárias, Líquidas	7.504	1.394	438%	3.508	114%	8.898	7.919	12%
Receitas Financeiras	5.378	4.465	20%	5.444	-1%	9.843	11.443	-14%
Despesas Financeiras	(7.731)	(7.960)	-3%	(6.292)	23%	(15.691)	(13.504)	16%
Total	5.151	(2.101)	N/A	2.660	94%	3.050	5.858	-48%

O resultado financeiro retornou ao patamar positivo, somando R\$5,2 milhões versus R\$2,1 milhões negativos no 1T19. A evolução no resultado é consequência da retomada dos índices de correção das carteiras da companhia. Além disso, é importante lembrar que o 1T19 fora impactado negativamente

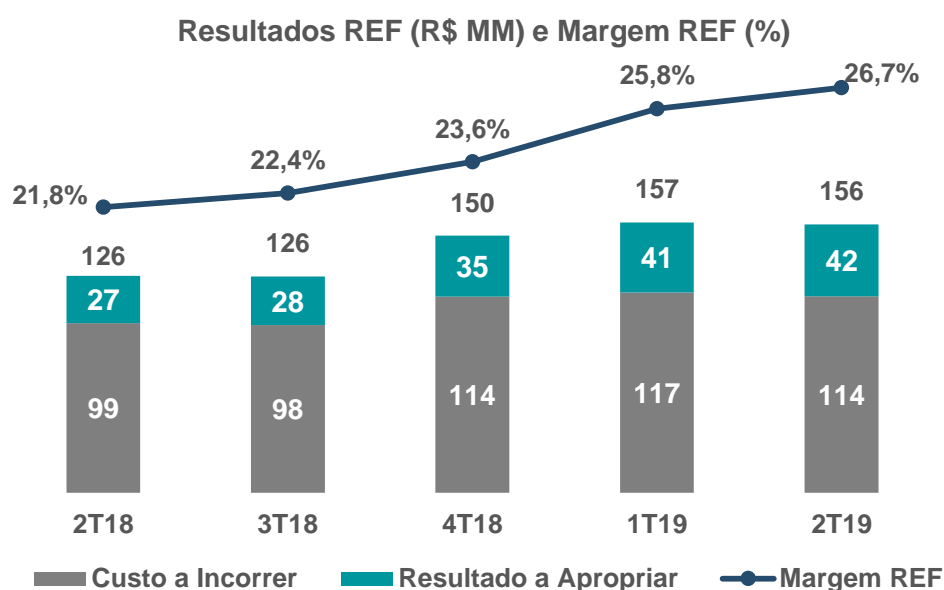
por encargos referentes à captação do CRI 31 e apropriação antecipada de despesas da liquidação do CRI 27.

Lucro Líquido

Através da busca contínua por melhoria operacional em termos de vendas e custo da estrutura, e somando-se ao resultado os ganhos financeiros, a companhia reportou lucro líquido de R\$2,3 milhões. No acumulado do ano, o resultado é de R\$7,5 milhões negativos vs. R\$20,9 milhões negativos no 1S18, redução de 64%. O gráfico LTM (“Last Twelve Months”) de resultado líquido da RNI explicita como esta redução do prejuízo é consistente e gradual.



Receita a Reconhecer (REF)



A margem REF ao final do 2T19 foi de 27%. A expansão de 0,9 p.p. em relação ao 1T19 reflete a entrada dos empreendimentos da safra lançada ao final de 2018, os quais possuem margens maiores

e ainda com baixo PoC. Desta maneira, a medida que os produtos do legado evoluem em suas obras e consomem a receita, a REF passará a ser composta por produtos da nova safra e com margens maiores.

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

BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens

Créditos perante Clientes (Recebíveis)

O saldo de Créditos Perante Clientes em 30 de junho de 2019 totalizou R\$581 milhões, sendo que R\$439 milhões estão registrados no balanço patrimonial e já tiveram suas receitas apropriadas. Desse total, R\$171 milhões estão alocados no ativo circulante e R\$268 milhões no ativo não circulante, conforme a tabela abaixo.

Crédito Perante Clientes (em R\$ mil)	2T19	%	1T19	%	2T19 vs 1T19	2T18	%	2T19 vs 2T18
Ativo Circulante								
Montantes Realizados	170.534	29%	149.686	27%	14%	219.029	42%	-22%
Montantes Não Realizados	39.193	7%	29.789	5%	32%	28.752	6%	36%
Total Circulante	209.727	36%	179.475	32%	17%	247.781	48%	-15%
Não Circulante								
Montantes Realizados	268.402	46%	265.575	48%	1%	199.562	38%	34%
Montantes Não Realizados	103.076	18%	112.141	20%	-8%	71.496	14%	44%
Total Não Circulante	371.478	64%	377.716	68%	-2%	271.058	52%	37%
TOTAL	581.205	100%	557.190	100%	4%	518.839	100%	12%

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\$142 milhões em 30 de junho de 2019. A diferença entre os R\$156 milhões apresentados na REF e os R\$142 milhões refere-se a adiantamento de clientes, que no final do 2T19 somavam R\$14 milhões.

A carteira de recebíveis performados totalizou R\$349 milhões ao final do 2T19.

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

Detalhamento da Carteira PERFORMADA (em R\$ mil)	2T19	1T19	% Total
Clientes repassados (em registro no Cartório) aguardando crédito	15.137	17.348	4,3%
Clientes em Repasse/Análise nos Bancos	30.835	20.359	8,8%
Clientes de obra recém concluída, aguardando regularização CND, instituição	1.278	1.564	0,4%
Clientes em discussão jurídica com garantia Alienação Fiduciária	12.842	12.014	3,7%
Clientes em renegociação (futura conversão em estoque)	16.723	11.613	4,8%
Outros	11.023	11.570	3,2%
Total da Carteira Performada (Não Financiada pela Companhia)	87.838	74.468	25,2%
Carteira Própria (Companhia Financiando o Cliente)	251.613	219.860	72,1%
Carteira Própria (Pró-Soluto)	9.423	10.796	2,7%
Total carteira de recebíveis performados	348.877	305.125	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)	2T19
Início do período	305.125
(+) Performados no período	59.748
(-) Recebimento	17.751
(-) Repasse / Desligamento de Performados no período	14.276
(+) Variação monetária - correção índice no período	10.265
(+) Vendas de estoque no período	22.198
(-) Vendas distratadas no período	13.773
(-) Outros	2.658
Saldo	348.879

Caixa e Dívida

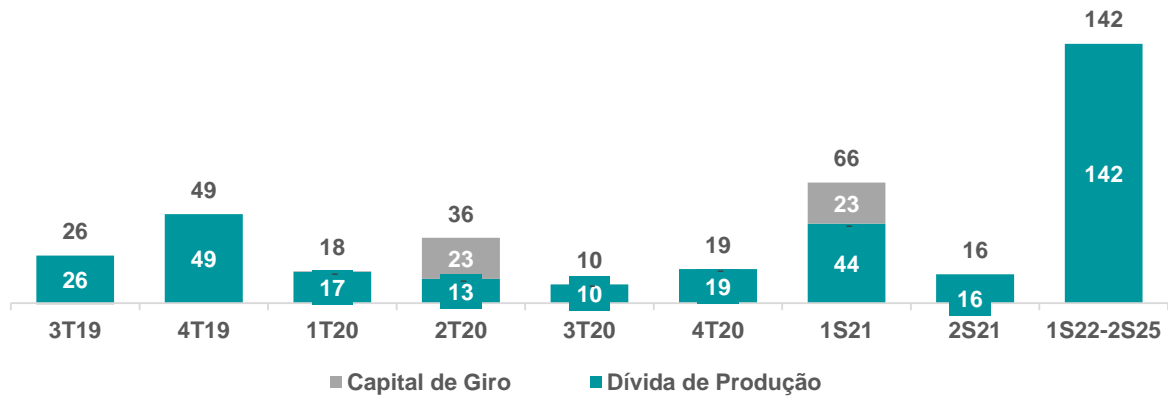
A RNI encerrou o 2T19 com uma posição de caixa de R\$177 milhões. No período, registramos geração de caixa de R\$32 milhões. No ano são R\$18 milhões, substancialmente explicados pela operação de cessão de recebíveis realizada em junho, conforme comunicado ao mercado em 28 de junho de 2019.

	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Saldo Caixa (1)	119	96	92	137	177
Saldo Endividamento (2)	325	300	318	377	384
Financiamento à Construção	226	218	237	332	337
Plano Empresário	59	54	63	69	82
CCBI/CRI	166	164	174	263	255
Dívida bancária	99	83	81	45	47
CCBI/CRI	53	37	36	0	0
Capital de Giro	46	46	45	45	47
Dívida Líquida (2-1)	206	204	225	240	207
Patrimônio Líquido (PL)	631	635	626	616	617
Dívida Líquida / PL	32,7%	32,2%	36,0%	38,9%	33,6%
Dívida Líquida (Ex-Dívida de produção) / PL	-3,1%	-2,1%	-1,8%	-15,0%	-21,0%

A composição da dívida ao final do trimestre manteve-se estável em relação ao 1T19, sendo majoritariamente (88%) de dívida de produção, com posição saudável de caixa e perfil alongado de dívida.

Em 30 de junho de 2019, o índice de Dívida Líquida sobre Patrimônio Líquido era de 33,6%, redução trimestral de 5,3 p.p.. Por sua vez, o índice de Dívida Líquida (Ex-Dívida de Produção) / PL atingiu negativos 21,0% o menor nível desde a primeira captação de dívida corporativa da RNI, em 2009.

A seguir o cronograma de vencimento de dívidas:

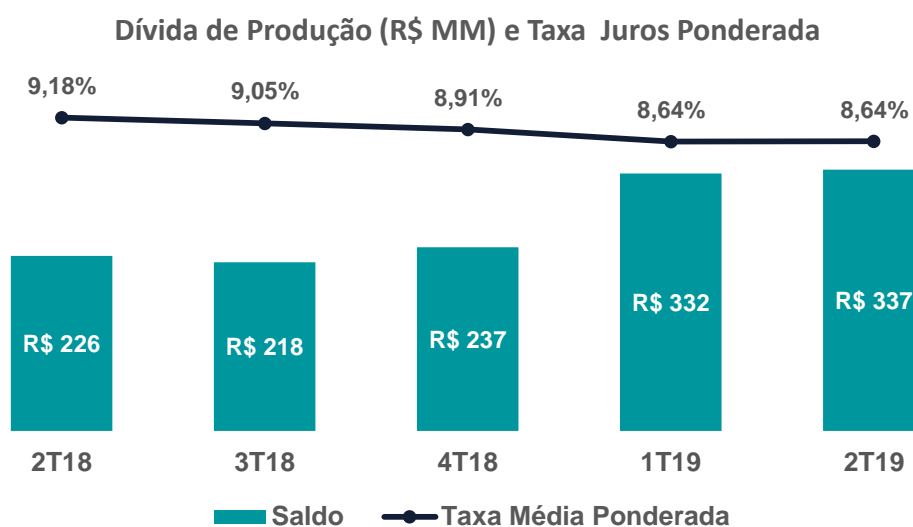


A nossa dívida constitui-se das seguintes modalidades de linhas de crédito, conforme a tabela abaixo:

	Taxas	2T19
Plano Empresário	TR + 8,8% a 9,5% a.a.	82.224
CCBI/CRI	TR + 11,5% a.a. ; TR + 14,9% a.a. ; CDI + 1,5% a 2,0% a.a e 115,0% do CDI.	254.559
Dívida de Produção		336.783
Capital de Giro	CDI + 1,33% a.a.	46.969
Dívida Corporativa		46.969
Total		383.751

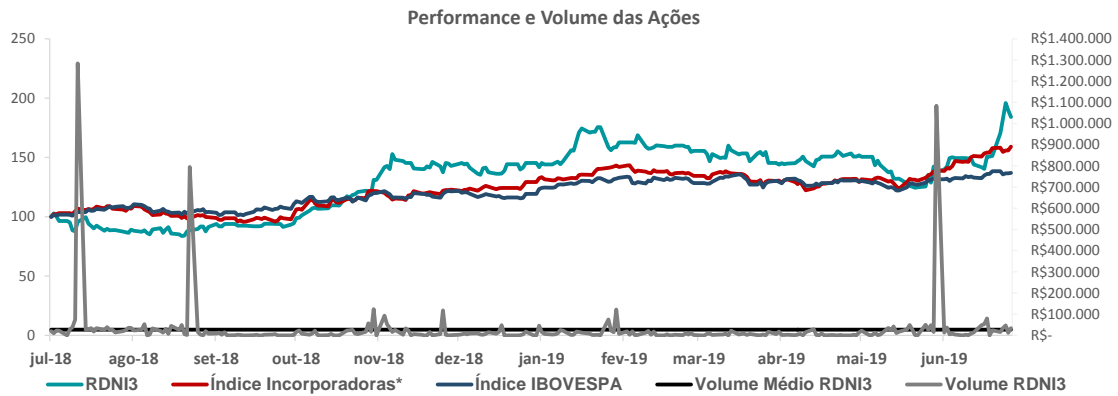
*Os recursos captados via CCBI/CRI são utilizados para financiamento de projetos imobiliários.

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\$6,96 em 30 de junho de 2019.



*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 - 28/12/2018

Fonte: Reuters

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 RNI, bem como quaisquer outras declarações relativas ao futuro dos negócios da Companhia, constituem estimativas e declarações futuras que envolvem riscos e incertezas e, portanto, não são garantias de resultados futuros. Tais considerações dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto, sujeitas a mudança sem aviso prévio.

Balanço Patrimonial Consolidado

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ mil)	2T19	1T19	2T19 vs. 1T19	2T18	2T19 vs. 2T18
ATIVO					
CIRCULANTE	572.280	494.321	16%	571.713	0%
Caixa e bancos	172.804	135.297	28%	116.986	48%
Créditos perante clientes	170.534	149.686	14%	219.029	-22%
Contas a receber por venda de terrenos	2.564	2.134	20%	2.220	15%
Imóveis a comercializar	188.744	172.208	10%	185.726	2%
Créditos com terceiros	17.154	16.868	2%	19.053	-10%
Despesas a repassar a SPEs	2.919	2.476	18%	2.147	36%
Despesas comerciais a apropriar	5.185	5.242	-1%	4.446	17%
Despesas antecipadas	3.054	1.429	114%	2.252	36%
Clientes co-obrigação	-	-	N/A	377	N/A
Dividendos a Receber	27	77	-65%	77	-65%
Outros créditos	9.295	8.904	4%	19.400	-52%
NÃO CIRCULANTE	693.565	760.135	-9%	593.289	17%
Aplicações financeiras	3.866	1.940	99%	1.934	100%
Créditos perante clientes	268.402	265.575	1%	199.562	34%
Outros Créditos	8.577	8.822	-3%	-	N/A
Créditos com pessoas ligadas	764	754	1%	590	29%
Depósitos judiciais	6.104	5.837	5%	7.078	-14%
Créditos com terceiros	6.903	7.122	-3%	7.273	-5%
Imóveis a comercializar	190.748	211.541	-10%	140.009	36%
Terrenos a Receber	69.181	123.991	-44%	103.035	-33%
Investimentos em Controladas e Controladas em Conjunto	116.058	113.276	2%	110.977	5%
Instrumentos financeiros derivativos	2.281	-	N/A	-	N/A
Imobilizado	17.068	17.546	-3%	19.209	-11%
Intangível	3.613	3.731	-3%	3.622	0%
TOTAL DO ATIVO	1.265.845	1.254.456	1%	1.165.002	9%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTE	267.069	218.356	22%	263.259	1%
Fornecedores	19.518	18.238	7%	14.506	35%
Financiamentos para construção	105.617	103.249	2%	99.619	6%
Empréstimos e financiamentos	24.469	-	N/A	948	2481%
CCB Imobiliária	-	-	N/A	14.759	N/A
Obrigações sociais e trabalhistas	5.556	5.826	-5%	4.615	20%
Obrigações tributárias	6.167	2.242	175%	1.983	211%
Recursos de parceiros	125	136	-8%	491	-75%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	58.843	39.475	49%	67.242	-12%
Impostos diferidos	6.470	6.844	-5%	6.598	-2%
Provisão para garantia	7.112	7.856	-9%	9.472	-25%
Adiantamento de clientes	13.774	15.275	-10%	26.023	-47%
Partes relacionadas	1.293	1.261	3%	993	30%
Provisão para perdas em controladas	1.690	1.659	2%	1.645	3%
Outras contas a pagar	16.435	16.295	1%	13.988	17%
Clientes co-obrigação	-	-	N/A	377	N/A
NÃO CIRCULANTE	382.127	420.391	-9%	270.865	41%
Impostos diferidos	19.024	21.092	-10%	17.364	10%
Financiamentos para construção	231.166	228.496	1%	126.306	83%
Empréstimos e financiamentos	22.500	45.000	-50%	45.000	-50%
CCB Imobiliária	-	-	N/A	38.422	N/A
Provisão para contingências	11.542	11.845	-3%	14.193	-19%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	97.895	113.958	-14%	29.580	231%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	616.649	615.709	0%	630.878	-2%
Capital social	512.438	512.438	0%	512.438	0%
Reserva legal	27.140	27.140	0%	27.140	0%
Retenção de lucros	91.668	91.741	0%	117.836	-22%
Ações em tesouraria	(15.876)	(16.020)	-1%	(16.020)	-1%
Lucros acumulados	(7.477)	(9.817)	-24%	(20.869)	-64%
Participações minoritárias	8.756	10.227	-14%	10.353	-15%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.265.845	1.254.456	1%	1.165.002	9%

Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	2T19	1T19	2T19 vs. 1T19	2T18	2T19 vs. 2T18	1S19	1S18	1S19 vs. 1S18
(Em R\$ mil)								
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	65.985	78.901	-16%	41.107	61%	144.886	91.208	59%
CUSTO DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS	(51.202)	(68.281)	-25%	(31.422)	63%	(119.483)	(75.856)	58%
LUCRO BRUTO	14.783	10.620	39%	9.685	53%	25.403	15.352	65%
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS	(15.977)	(17.380)	-8%	(20.234)	-21%	(33.357)	(39.142)	-15%
Comerciais e vendas	(6.291)	(6.642)	-5%	(7.494)	-16%	(12.933)	(14.207)	-9%
Gerais e administrativas	(10.632)	(9.477)	12%	(10.721)	-1%	(20.109)	(20.220)	-1%
Outras receitas operacionais	(2.495)	(1.332)	87%	(1.220)	105%	(3.827)	(3.763)	2%
Resultado de equivalência Patrimonial	3.441	71	4746%	(799)	n.a.	3.512	(952)	n.a.
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(1.194)	(6.760)	-82%	(10.549)	-89%	(7.954)	(23.790)	n.a.
RESULTADO FINANCEIRO	5.151	(2.101)	n.a.	2.660	94%	3.050	5.858	-48%
Variações monetárias, líquidas	7.504	1.394	438%	3.508	114%	8.898	7.919	12%
Receitas financeiras	5.378	4.465	20%	5.444	-1%	9.843	11.443	-14%
Despesas financeiras	(7.731)	(7.960)	-3%	(6.292)	23%	(15.691)	(13.504)	16%
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	3.957	(8.861)	n.a.	(7.889)	n.a.	(4.904)	(17.932)	n.a.
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(1.939)	(1.826)	6%	(1.639)	18%	(3.765)	(3.316)	14%
Corrente	(2.426)	(1.308)	85%	(1.773)	37%	(3.734)	(3.889)	-4%
Diferido	487	(518)	n.a.	134	263%	(31)	573	n.a.
LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS	2.018	(10.687)	n.a.	(9.528)	n.a.	(8.669)	(21.248)	n.a.
Participações minoritárias	322	870	-63%	409	-21%	1.192	379	215%
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	2.340	(9.817)	n.a.	(9.119)	n.a.	(7.477)	(20.869)	-64%
Lucro por ação (em R\$)	0,06	(0,23)	n.a.	(0,22)	n.a.	(0,18)	(0,49)	-64%

Fluxo de Caixa Consolidado

FLUXO DE CAIXA Consolidado (Em R\$ mil)	2T19	2T18	1S19	1S18
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
LUCRO LÍQUIDO	2.018	(9.528)	(8.669)	(21.248)
Ajustes para recondiar o lucro líquido ao caixa líquido decorrente das (ou aplicado nas) atividades operacionais:				
Impostos com recolhimentos diferidos	(1.924)	(812)	136	(1.907)
Impostos diferidos imposto de renda e contribuição social	(518)	-	-	-
Depreciação/amortização	1.029	1.066	1.997	2.101
Despesa com plano de opções de ações	-	5	-	19
Resultado de equivalência patrimonial	(3.483)	658	(3.568)	463
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(384)	(310)	(599)	1.885
Resultado de alienação de investimento	500	150	1.013	301
Provisões para perdas em controladas	42	141	56	489
Baixas do imobilizado	-	180	-	262
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	(303)	(1.812)	(188)	(1.699)
Variações monetárias sobre empréstimos e financiamentos	7.550	7.545	14.094	14.775
Provisões para garantias	257	(789)	660	(21)
Aumento (Redução) nos ativos operacionais				
Créditos perante clientes	(23.291)	23.201	(59.738)	43.423
Terrenos a Receber	54.380	(5.981)	55.122	(14.998)
Imóveis a comercializar	4.257	(9.008)	22.928	(31.740)
Créditos com terceiros	(67)	349	(125)	5.720
Despesas a repassar a SPE's	(443)	(64)	(743)	378
Despesas comerciais a apropriar	57	256	-	113
Despesas antecipadas	(1.625)	114	(1.653)	42
Outros créditos	(146)	(637)	(495)	(1.788)
Partes relacionadas	(10)	(215)	462	(354)
Depósitos judiciais	(267)	85	(554)	(301)
Aumento (Redução) nos passivos operacionais				
Fornecedores	1.280	(1.957)	3.876	1.686
Obrigações tributárias e sociais	5.084	1.727	6.498	3.340
Contas a pagar por aquisição de imóvel	3.305	9.862	13.856	33.410
Provisão para Garantia	(1.001)	(1.255)	(2.258)	(2.301)
Adiantamento de clientes	(1.501)	(898)	(4.107)	947
Recursos de parceiros	(11)	(25)	(183)	(39)
Débitos com partes relacionadas	32	11	273	22
Contas a pagar por aquisição de participações	-	-	-	-
Outras contas a pagar	140	(664)	1.763	(821)
Clientes coobrigação	-	-	-	-
CAIXA GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	44.957	11.395	39.854	32.159
Pagamento Juros s/ financiamentos	(7.168)	(6.363)	(15.812)	(13.351)
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.429)	(1.947)	(2.625)	(5.175)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	36.360	3.085	21.417	13.633
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aquisição de imobilizado	(433)	(452)	(857)	(5.652)
Acréscimo de investimentos	240	(1.574)	(936)	7.972
Aplicações financeiras	(1.926)	570	(2.069)	4.939
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(2.119)	(1.456)	(3.862)	7.259
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES FINANCIAMENTO				
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(13.149)	(126.849)	(80.347)	(181.800)
Captação de empréstimos e financiamentos	17.493	141.664	145.977	177.748
NÃO CONTROLADORES				
Pagamento de dividendos para não controladores	(225)	(135)	(445)	(135)
Aumento de capital social de não controladores	99	1.745	584	2.648
Redução de capital social de não controladores	(1.023)	-	(1.195)	(437)
CAIXA LÍQUIDO ORIUNDO DAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES FINANCEIRAS	3.266	16.425	64.645	(1.976)
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	37.507	18.054	82.200	18.916
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	135.297	98.932	90.604	98.072
No fim do exercício	172.804	116.986	172.804	116.986
	37.507	18.054	82.200	18.914