

RNI Divulga Resultados do 4T17 e ano de 2017

São José do Rio Preto, 15 de março de 2018: a RNI (BM&FBovespa: RDNI3) incorporadora imobiliária e construtora anuncia hoje seus resultados auditados referentes ao quarto trimestre e ano de 2017. As informações financeiras e operacionais apresentadas a seguir estão bases consolidadas de acordo com as práticas contábeis geralmente aceitas no Brasil em observância as disposições contidas nas Leis das Sociedades por Ações, normas IFRS e nas normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

A Companhia encerrou o ano em linha com as metas estabelecidas no seu plano de negócio:

- **Geração de Caixa:** R\$179 milhões em 2017 versus uma queima de caixa de R\$103 milhões em 2016.
- **Redução dos Estoques:** VGV total em estoque (ex-lançamentos) de R\$334 milhões no 4T17, redução de 44% (R\$264 milhões) em relação ao 4T16.
- **Endividamento:** amortização de dívida de R\$389 milhões em, sendo: i) Dívida corporativa: R\$117 milhões e ii) Dívida de Produção: R\$272 milhões. A Dívida Líquida/PL foi de 34,3%, uma queda de 18,9 p.p em relação à 2016.
- **Otimização da estrutura:** redução de gastos estruturais (custo de área técnica, G&A e comerciais) de R\$137 milhões em 2016 para R\$88 milhões* em 2017.

Além das metas vale destacar:

- **Retomada dos Lançamentos:** 3 empreendimentos lançados que totalizaram um VGV de R\$199 milhões. A boa performance do empreendimento lançado em Rondonópolis em nov/17, permitiu a antecipação da abertura da segunda fase deste empreendimento para jan/18.
- **Vendas Líquidas:** R\$294 milhões em 2017, aumento de 10% em relação a 2016.
- **VSO:** 20% no 4T17, 10 p.p. acima da média de 10% dos três primeiros trimestres de 2017. A VSO dos lançamentos foi de 36%.

Teleconferência para Discussão dos Resultados 4T17:

Português (com tradução simultânea para o Inglês)

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

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

Replay em Português: +55 (11) 3127 4999

EUA: (+1) 516 300 1066

Senha: 53474962

Outros Países: (+1) 516 300 1066

Replay em Inglês: +55 (11) 3127 4999

Código: Rodobens

Senha: 62415911

*Exclui gastos não recorrentes

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

As demonstrações financeiras consolidadas completas do 4T17 e ano de 2017, acompanhadas das respectivas notas explicativas, podem ser encontradas no documento DFP – Demonstrações Financeiras Padronizadas, 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								
Destacques	4T17	3T17	4T17 vs 3T17	4T16	4T17 vs 4T16	2017	2016	2017 vs 2016
Lançamentos								
VGV Lançado RNI (R\$ mil)	175.064	-	N/A	9.193	1804%	175.064	214.510	-18%
VGV Lançado Total (R\$ mil) ⁽¹⁾	199.248	-	N/A	18.386	984%	199.248	272.947	-27%
VGV Lançado Total - Incorporação	199.248	-	N/A	-	N/A	199.248	81.937	143%
VGV Lançado Total - Urbanismo	-	-	N/A	18.386	N/A	-	191.010	N/A
Participação da RNI no total dos Lançamentos	88%	-	-	50%	37,9 p.p.	88%	79%	9,3 p.p.
Número de Projetos/Fases Lançados	3	-	N/A	1	200%	3	7	-57%
Número de Unidades Lançadas - Incorporação	472	-	N/A	-	N/A	472	283	67%
Número de Unidades Lançadas - Urbanismo	-	-	N/A	207	N/A	-	1.839	N/A
Preço Médio Lançado (R\$/m ²) - Incorporação	5.325	-	N/A	-	N/A	5.325	4.300	24%
Preço Médio Lançado (R\$/m ²) - Urbanismo	-	-	N/A	381	N/A	-	395	N/A
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.) - Incorporação	422	-	N/A	-	N/A	422	290	46%
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.) - Urbanismo	-	-	N/A	89	N/A	-	104	N/A
Vendas Contratadas								
Vendas Contratadas Brutas RNI (R\$ mil)	158.434	74.690	112%	163.179	-3%	413.781	555.627	-26%
Vendas Contratadas Brutas Total (R\$ mil)	172.751	86.579	100%	173.156	0%	465.178	635.001	-27%
Vendas Contratadas Líquidas RNI (R\$ mil)	117.998	47.057	151%	66.800	77%	268.041	219.474	22%
Vendas Contratadas Líquidas Total (R\$ mil) ⁽²⁾	126.334	52.697	140%	70.199	80%	294.402	267.037	10%
Vendas Contratadas Líquidas Total - Incorporação	108.074	35.543	204%	51.549	110%	235.680	156.933	50%
Vendas Contratadas Líquidas Total - Urbanismo	18.260	17.154	6%	18.649	-2%	58.723	110.104	-47%
Participação da RNI no total de Vendas Líquidas	93%	89%	4,1 p.p.	95%	-1,8 p.p.	91%	82%	8,9 p.p.
Número de Unidades Vendidas - Incorporação	246	106	132%	149	65%	617	474	30%
Número de Unidades Vendidas - Urbanismo	93	153	-39%	208	-55%	468	1.102	-58%
Indicadores Financeiros (R\$ mil)								
Receita Líquida	72.954	73.034	0%	76.103	-4%	289.715	385.984	-25%
Lucro Bruto	6.368	7.058	-10%	(12.323)	N/A	11.377	38.024	-70%
% Margem Bruta	8,7%	9,7%	-0,9 p.p.	-16,2%	24,9 p.p.	3,9%	9,9%	-5,9 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽³⁾	(8.993)	(1.346)	568%	(42.547)	-79%	(42.858)	(26.464)	62%
% Margem EBITDA Ajustada	-12,3%	-1,8%	-10,5 p.p.	-55,9%	-0,8 p.p.	-14,8%	-6,9%	-7,9 p.p.
Lucro Líquido Controlador	(19.030)	(12.960)	47%	(55.647)	-66%	(93.190)	(75.726)	23%
% Margem Líquida	-26,1%	-17,7%	-8,3 p.p.	-73,1%	47,0 p.p.	-32,2%	-19,6%	-12,5 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	(0,45)	(0,31)	47%	(1,32)	-66%	(2,21)	(1,79)	23%
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)	118.958	79.379	50%	145.989	-19%	118.958	145.989	-19%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	31.900	24.420	31%	46.014	-31%	31.900	46.014	-31%
Margem dos Resultados a Apropriar	26,8%	30,8%	-3,9 p.p.	31,5%	-4,7 p.p.	26,8%	31,5%	-4,7 p.p.
Itens de Balanço Patrimonial								
Dívida Líquida (R\$ mil)	222.737	262.454	-15%	401.563	-45%	222.737	401.563	-45%
Dívida Líquida ex Dívida de Produção (R\$ mil)	15.864	15.078	5%	(5.544)	-386%	15.864	(5.544)	-386%
Caixa (R\$ mil)	104.945	112.387	-7%	223.536	-53%	104.945	223.536	-53%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	650.030	669.922	-3%	754.110	-14%	650.030	754.110	-14%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	34,3%	39,2%	-4,9 p.p.	53,2%	-19,0 p.p.	34,3%	53,2%	-19,0 p.p.
Dívida Líquida ex Dívida de Produção /Patrimônio Líquido	2,4%	2,3%	0,2 p.p.	-0,7%	3,2 p.p.	2,4%	-0,7%	3,2 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	7
VSO (Venda sobre Oferta).....	10
ESTOQUE*	11
CONCLUSÃO DE OBRAS.....	12
REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA.....	13
BANCO DE TERRENOS – INCORPORAÇÃO.....	13
BANCO DE TERRENOS – LOTEAMENTO	14
DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO	15
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	15
BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens	18
Posição de Caixa.....	18
Créditos perante Clientes (Recebíveis)	19
Empréstimos e Financiamentos	20
Desempenho da RDNI3.....	22
Balanço Patrimonial Consolidado.....	23
Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado	24
Fluxo de Caixa Consolidado.....	25

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos o ano de 2017 mais otimistas com a retomada da economia: crescimento do PIB, inflação controlada e queda significativa da taxa de juros. Ao longo do primeiro semestre em virtude da deterioração do cenário macroeconômico, focamos na monetização dos nossos ativos e na adequação da nossa estrutura para a nova realidade de mercado: i) voltamos às nossas origens retornando a operação para São José do Rio Preto, o que permitiu uma maior sinergia entre as áreas da Companhia e com o Grupo Rodobens; ii) reduzimos nosso quadro de pessoal e; iii) refinamos nossos processos de aprovações de projetos, desenvolvimento de produto e planejamento de obra, visando mitigar o risco de custos adicionais não orçados.

A partir do segundo semestre, a economia começou a dar indícios de recuperação, proporcionando segurança para antecipar o lançamento de 3 projetos do pipeline de 2018: Smart (São Carlos/SP), Green Home (São José do Rio Preto/SP) e Green Club (Rondonópolis/MT).

O resultado do trabalho de “saneamento” de carteira de clientes realizado durante o ano de 2016 se materializou em 2017. Houve uma redução de 54% do volume de distratos, o que impulsionou as vendas líquidas na comparação ano contra ano.

O estoque total a valor de mercado atingiu R\$452 milhões em dezembro/17 versus R\$598 milhões em 2016, uma queda de 24% na comparação anual considerando os lançamentos do período. O indicador de número de meses de vendas dos estoques caiu de 27 meses em dezembro/16 para 18 meses no final de dezembro/17.

O endividamento reduziu para R\$328 milhões no trimestre, 48% abaixo do saldo em 31 de dezembro/16 devido principalmente à amortização de R\$272 milhões de dívida de produção e de R\$117 milhões de dívida corporativa. Ao final do ano, o índice de Dívida Líquida sobre Patrimônio Líquido foi de 34,3%, uma queda de 18,9 p.p em relação a posição de 31 de dezembro/16.

Em linha com a nossa estratégia de monetização de ativos ao longo do ano realizamos R\$112 milhões de operação de cessão de carteira de recebíveis, o que juntamente com os repasses de clientes impulsionou a geração de caixa para R\$179 milhões em 2017, o que representa 66% do valor de mercado da Companhia*.

Encerramos o ano de 2017 com uma estrutura enxuta e otimizada, conforme demonstrado nos gráficos abaixo.



Acreditamos que o ano de 2018 será um ano de trabalho intenso dado o maior volume de lançamentos previstos. Estamos confiantes no nosso retorno ao MCMV, adquirimos grande expertise neste segmento e capacidade de desenvolver condomínios horizontais diferenciados. Em 2018, os projetos dentro do Programa MCMV devem representar de 25% a 30% do VGV total a ser lançado.

Nos segmentos de médio e médio alto padrão também estamos com um pipeline de bons projetos; e o mercado já começa a dar sinais de recuperação. Neste início de ano já percebemos uma melhora na margem de vendas das unidades em estoque.

Retomaremos o crescimento em 2018 de forma gradual e sustentável.

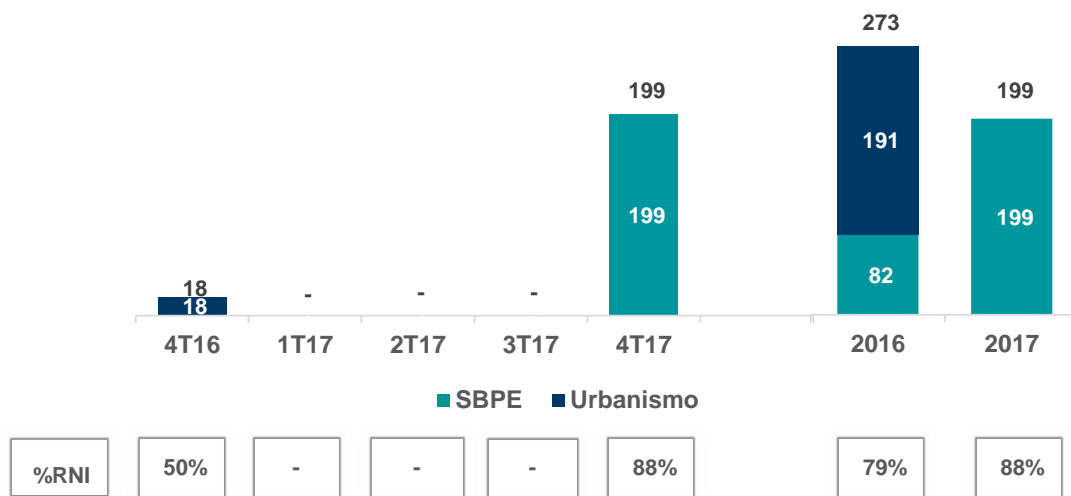
A Administração

*Consideramos o valor de mercado da Companhia de R\$269 milhões em 28 de dezembro de 2017.

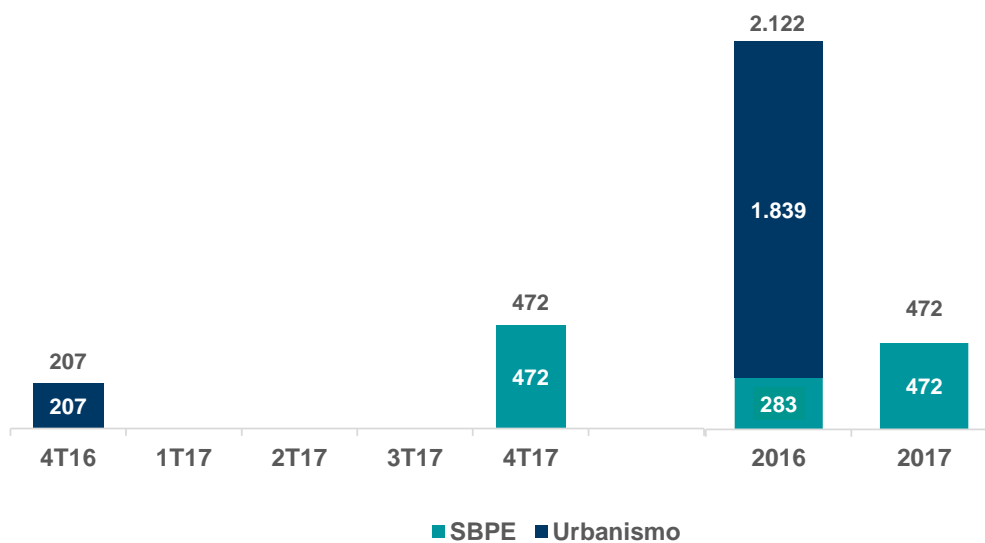
LANÇAMENTOS

Em linha com a estratégia de retomar o crescimento, a RNI lançou 3 projetos neste trimestre, que atingiram R\$199 milhões; o maior volume lançado desde o 4T14. Todos estes projetos se enquadram no segmento média e média-alta renda (SBPE) e estão localizados nas cidades de São Carlos/SP, São José do Rio Preto/SP e Rondonópolis/MT.

Lançamentos- VGV Total (R\$MM)



Lançamentos - Unidades



VENDAS CONTRATADAS

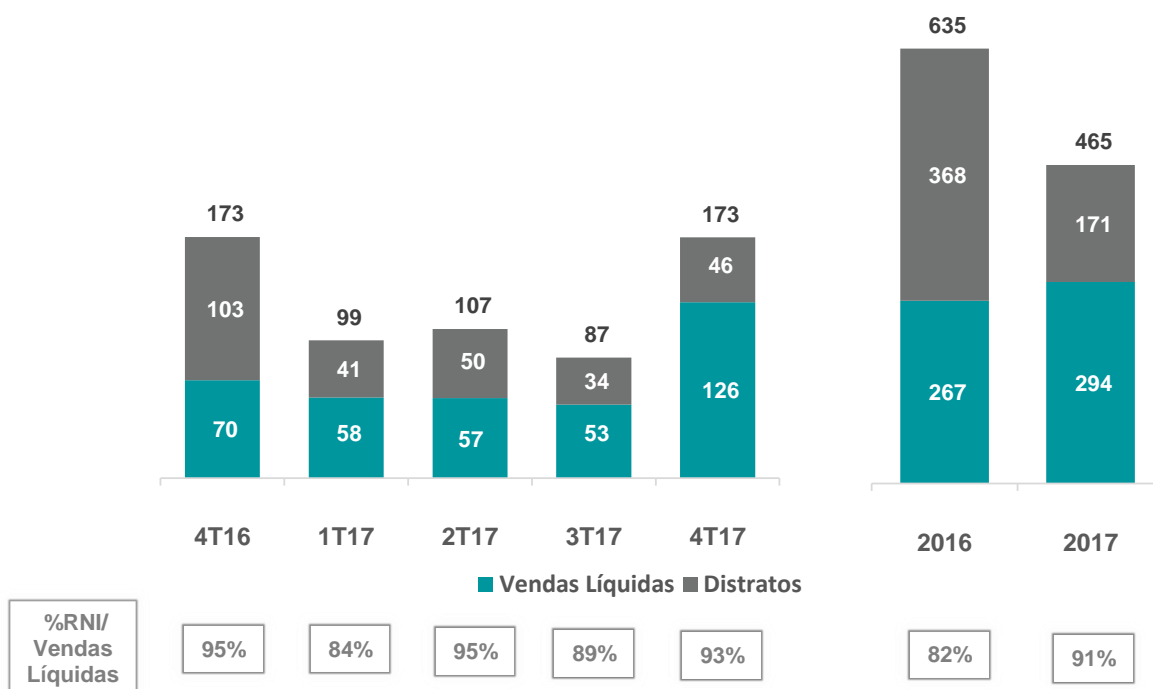
As vendas brutas totais atingiram R\$173 milhões no 4T17, totalizando R\$465 milhões de vendas em 2017. O índice de distratos sobre vendas brutas do trimestre foi de 27%, o menor dos últimos 3 anos. Este índice encerrou 2017 em 37%.

As vendas de lançamentos responderam por 42% do total vendido bruto no 4T17 e 16% do total de vendas brutas no ano de 2017. Destaque para a 1ª fase do empreendimento Green Club Residence (Rondonópolis/MT) que já está mais de 65% comercializada.

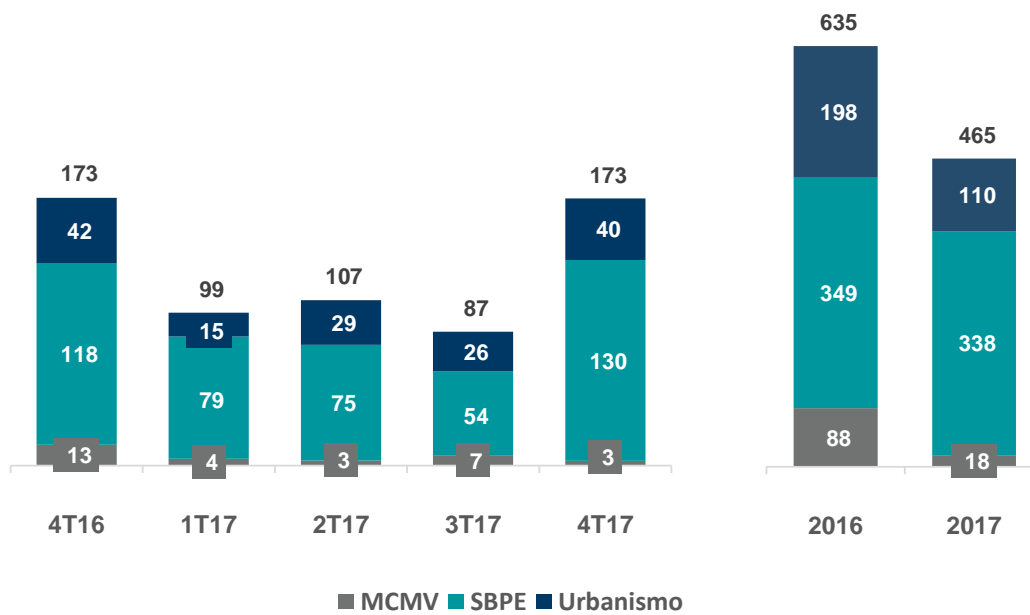
No 4T17, o volume total distratado foi de R\$46 milhões. No ano, os distratos totalizaram R\$171 milhões, 54% abaixo do volume distratado 2016, sendo 79% destas unidades revendidas ao longo do ano. A média mensal de distratos foi de R\$14 milhões em 2017, 54% abaixo dos R\$31 milhões de 2016.

As vendas líquidas totalizaram R\$126 milhões no 4T17. O volume vendido líquido em 2017 apontou crescimento de 10% versus o ano anterior.

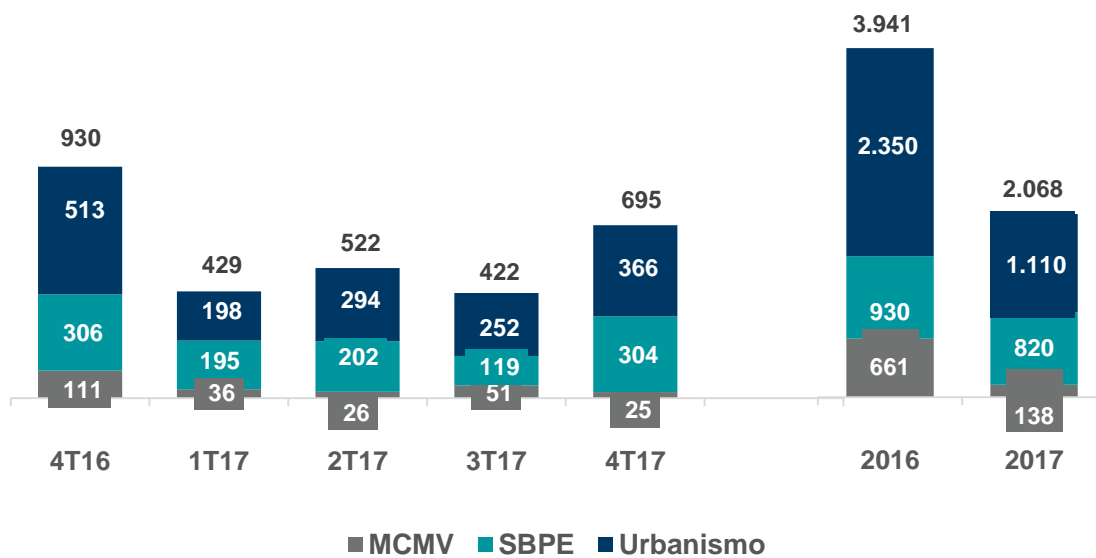
Vendas Contratadas - VGV Total (R\$MM)



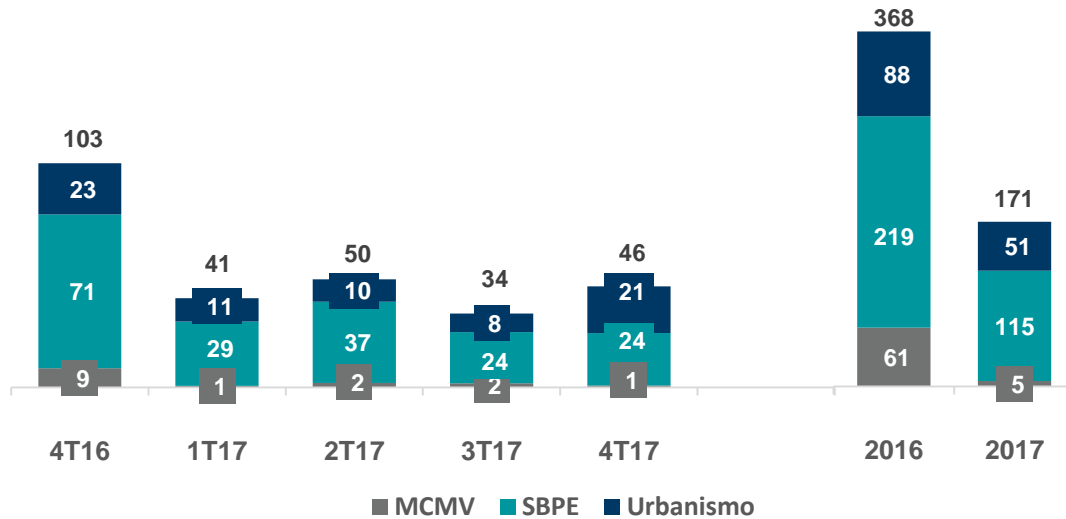
Abertura de Vendas Brutas - VGV Total (R\$MM)



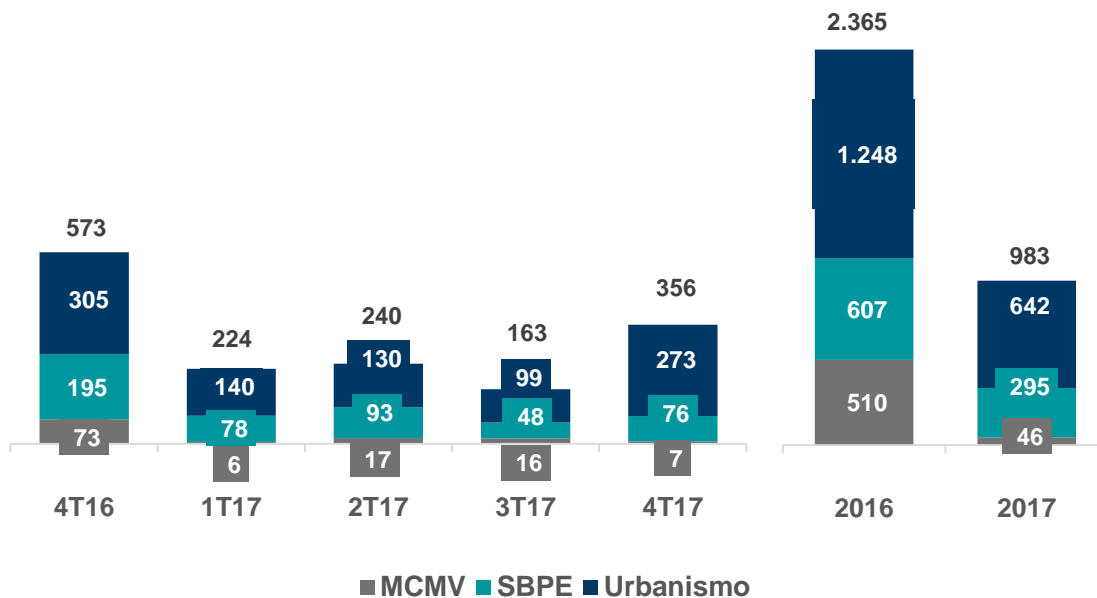
Abertura de Vendas Brutas - Unidades



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



Abertura de Distratos - Unidades



VSO (Venda sobre Oferta)

A VSO no 4T17 foi de 20%, 10p.p. acima da média de 10% realizada ao longo do 9M17. Destaque para a boa performance de vendas dos produtos lançados no trimestre, que atingiram VSO de 36%.

DADOS TRIMESTRAIS DE VENDAS SELECIONADOS					
(R\$ MM)	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Estoque Inicial a Valor de Mercado	646	598	554	480	424
VGv Lançado	18	-	-	-	199
Vendas Contratadas	70	58	57	53	126
Vendas de Lançamentos	1	-	-	-	72
Vendas de estoque	69	58	57	53	54
Vendas Sobre Oferta (VSO) ⁽¹⁾	11%	10%	10%	11%	20%
Vendas de Lançamentos/Vendas totais	1%	0%	0%	0%	57%
Vendas de Estoque/Vendas totais	99%	100%	100%	100%	43%
Vendas de Lançamentos/ VGv Lançado	4%	N/A	N/A	N/A	36%

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

ESTOQUE*

Em 31 de dezembro de 2017, o VGV total dos estoques a valor de mercado era R\$452 milhões correspondendo a 1.379 unidades.

Status	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
Lançamentos	310	22%	118.181	26%	118.062	32%
Ant. 2017	1.069	78%	334.063	74%	249.298	68%
Total	1.379	100%	452.244	100%	367.360	100%

- A participação do VGV RNI das unidades concluídas no volume total de estoque da Companhia passou de 29% no 3T17 para 25% no 4T17, consequência dos lançamentos do período.

Status	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
Concluído	291	21%	135.781	30%	91.077	25%
Em andamento	1.088	79%	316.463	70%	276.283	75%
Total	1.379	100%	452.244	100%	367.360	100%

Produto	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
MCMV	45	3%	7.784	2%	7.315	2%
SBPE	783	57%	381.844	84%	320.380	87%
Loteamento	551	40%	62.616	14%	39.665	11%
Total	1.379	100%	452.244	100%	367.360	100%

- Vale notar que, em virtude dos lançamentos do 4T17, o VGV em estoque do segmento SBPE aumentou em 16%.

Produto	3T17		4T17	
	Unid. em Estoque	VGV em Estoque (em R\$ mil)	Unid. em Estoque	VGV em Estoque (em R\$ mil)
MCMV	61	10.709	45	7.784
SBPE	539	330.210	783	381.844
Loteamento	644	82.637	551	62.616
Total	1.244	423.556	1.379	452.244

- A maior concentração do estoque está no estado de São Paulo representando 70% do VGV Total. Dos projetos lançados no período, 2 estão localizados no interior de SP.

Região	Unid. em Estoque	%	VGV em Estoque* (em R\$ mil)	%	VGV RNI em Estoque (em R\$ mil)	%
BA	84	6%	9.419	2%	9.410	3%
CE	19	1%	14.301	3%	13.962	4%
GO	422	31%	45.869	10%	22.935	6%
MG	7	1%	1.082	0%	826	0%
MT	181	13%	55.580	12%	55.525	15%
PR	2	0%	270	0%	270	0%
RJ	3	0%	1.607	0%	1.026	0%
RS	29	2%	5.325	1%	5.320	1%
SC	5	0%	728	0%	728	0%
SP	627	45%	318.062	70%	257.359	70%
Total	1.379	100%	452.244	100%	367.360	100%

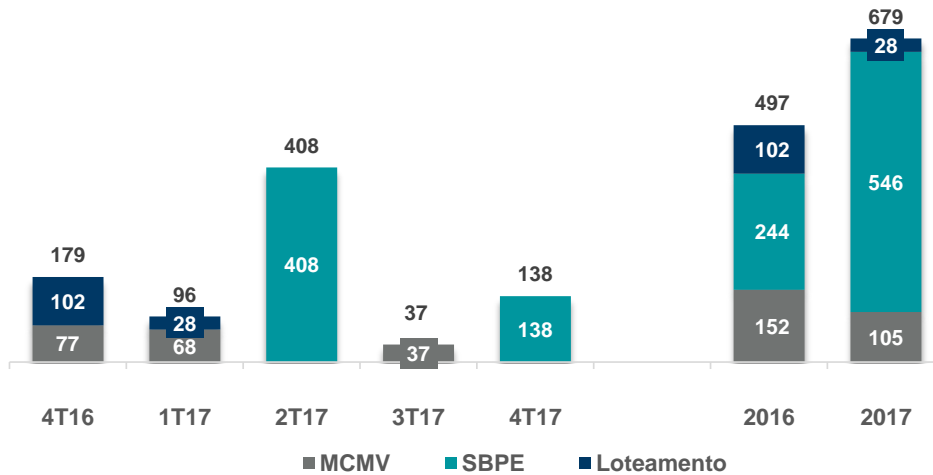
*estoque líquido de comissão

CONCLUSÃO DE OBRAS

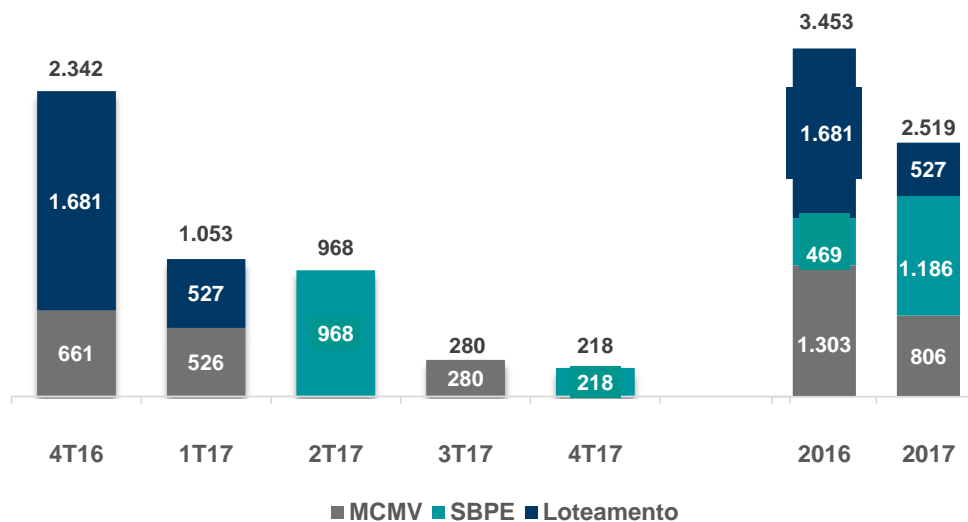
No 4T17 o VGV total entregue foi de R\$138 milhões, representado por dois empreendimentos SBPE, localizados no interior do estado de São Paulo.

Em 2017, o VGV total entregue atingiu R\$679 milhões com 2.519 unidades.

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



Conclusão de Obras - Unidades

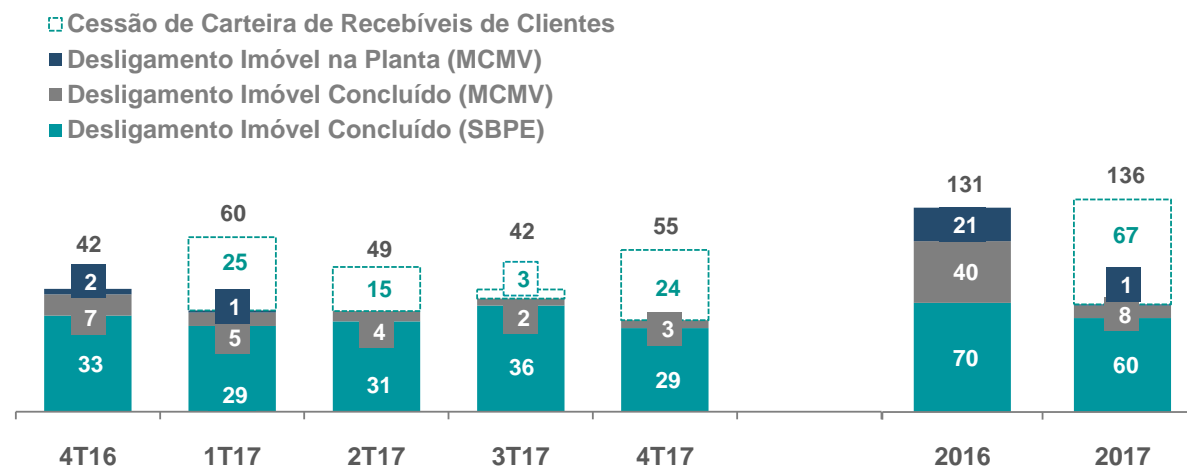


REPASSE/DESLIGAMENTO DE PESSOA FÍSICA

O repasse/desligamento totalizou R\$31 milhões no 4T17. O segmento SBPE foi responsável por 92% dos desligamentos realizados no 4T17, majoritariamente composto pelos repasses das unidades de empreendimentos entregues ao longo do ano, que totalizaram R\$20 milhões.

No 4T17, foram realizadas 5 operações de cessão de carteiras de recebíveis de clientes no montante de R\$24 milhões.

Repasse e Desligamento (R\$MM)



BANCO DE TERRENOS – INCORPORAÇÃO

O *landbank* para incorporação residencial – adquiridos ou sob opção de compra – atingiu VGV total potencial de R\$3,0 bilhões, dentre os quais R\$2,7 bilhões (90% do total) são áreas adquiridas e R\$0,3 bilhão são áreas com opção de compra (10% do total), distribuídos em 16 municípios em 7 estados.

Incorporação		VGV Total (R\$ MM)			
UF	Cidades	Adquirido	Opcionado	Total	%Total
BA	1	78	-	78	3%
MG	1	165	-	165	5%
MS	1	97	-	97	3%
MT	4	332	299	631	21%
GO	1	246	-	246	8%
SC	1	48	-	48	2%
SP	7	1.744	-	1.744	58%
Total	16	2.711	299	3.010	100%

Alterações no Landbank Adquirido	Reconciliação de Landbank VGV Total (R\$ MM)
Posição de Adquiridos 3T17	2.905
(-) Lançamentos	(199)
(+/-) Alterações de Projetos	5
Posição de Adquiridos 4T17	2.711

Alterações no Landbank Opcionado	Reconciliação de Landbank VGV Total (R\$MM)
Posição de Opcionados 4T17	299
Total Landbank 4T17	3.010

Em 31 de dezembro de 2017, 45% do VGV potencial é quitado através de permuta e 55% pago com caixa.

BANCO DE TERRENOS – LOTEAMENTO

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

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

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

Em 31 de dezembro de 2017, 87% do VGV potencial é quitado através de permuta e 13% pago com caixa.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Consolidado, em R\$ mil	4T17	3T17	4T17 vs 3T17	4T16	4T17 vs 4T16	2017	2016	2017 vs 2016
Receita Líquida	72.954	73.034	0%	76.102	-4%	289.715	385.983	-25%
CPV	(66.586)	(65.976)	1%	(88.426)	-25%	(278.338)	(347.960)	-20%
Lucro Bruto	6.368	7.058	-10%	(12.324)	N/A	11.377	38.023	-70%
Margem Bruta	8,7%	9,7%	-0,9 p.p.	-16,2%	24,9 p.p.	3,9%	9,9%	-5,9 p.p.
Lucro Bruto Ajustado*	13.109	15.074	-13%	(1.543)	N/A	45.418	72.698	-38%
Margem Bruta Ajustada*	18,0%	20,6%	-2,7 p.p.	-2,0%	20,0 p.p.	15,7%	18,8%	-3,2 p.p.
Despesas Comerciais	(8.205)	(7.375)	11%	(18.020)	-54%	(36.243)	(53.178)	-32%
Despesas Gerais & Administrativas	(16.238)	(14.894)	9%	(20.679)	-21%	(64.179)	(69.362)	-7%
Equivalência Patrimonial	(137)	4.275	N/A	1.637	N/A	7.527	30.928	-76%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	887	(44)	N/A	(5.639)	N/A	(2.893)	(14.221)	-80%
EBITDA Ajustado	(8.993)	(1.346)	568%	(42.547)	-79%	(42.858)	(26.464)	62%
Margem EBITDA Ajustada	-12,3%	-1,8%	-10,5 p.p.	-55,9%	43,6 p.p.	-14,8%	-6,9%	-7,9 p.p.
Resultado Financeiro	903	1.562	-42%	2.488	-64%	2.030	7.570	-73%
Imposto de Renda e CSLL	(3.176)	(2.598)	22%	(3.724)	-15%	(11.286)	(15.032)	-25%
Lucro Líquido Controlador	(19.030)	(12.960)	47%	(55.647)	-66%	(93.190)	(75.726)	23%
Margem Líquida	-26,1%	-17,7%	-8,3 p.p.	-73,1%	47,0 p.p.	-32,2%	-19,6%	-12,5 p.p.

*Excluindo as despesas financeiras registradas no custo.

A **Receita Líquida Consolidada** atingiu R\$73,0 milhões no 4T17, em linha com o 3T17. Em 2017, a receita líquida atingiu R\$289,7 milhões, queda de 25% em relação ao ano anterior, resultado do menor recebimento por evolução de obras (ao longo de 2017 entregamos 7 empreendimentos, reduzindo o número de canteiros ativos de 16 para 9) e por conta do mix de venda em 2017, com um volume representativo de unidades de lançamento.

A **Margem Bruta** da Companhia foi de 8,7% no 4T17, estável em relação ao 3T17 e 24,9 p.p acima do 4T16, resultado da recuperação gradual das margens de vendas a partir do segundo semestre de 2017. No acumulado do ano a margem bruta foi de 3,9% devido a: (i) menor volume de lucro bruto via PoC, que tem margens superiores; ii) queda da margem Poc ao longo de 2017 em função dos descontos concedidos ao longo dos 6 últimos trimestres. Abaixo a demonstração Proforma considerando a inclusão de 100% dos empreendimentos que não são consolidados.

Pró-Forma (em R\$ mil)	4T17	Resultado Recanto das Emas	Resultado Panamby	Demais Empreendimentos Não Consolidados	4T17 Pro-Forma
Receita Líquida	72.954	(7.855)	7.709	6.414	79.222
Incorporação	51.446	-	7.709	6.414	65.569
Urbanismo	21.508	(7.855)	-	-	13.653
CPV	(66.586)	348	(5.755)	(5.811)	(77.804)
Lucro Bruto	6.368	(7.507)	1.954	603	1.418
Margem Bruta	8,7%	n/a	25,3%	9,4%	1,8%

Pró-Forma (em R\$ mil)	2017	Resultado Recanto das Emas	Resultado Panamby	Demais Empreendimentos Não Consolidados	2017 Pro-Forma
Receita Líquida	289.715	10.149	16.678	22.816	339.359
Incorporação	238.469	-	16.678	22.816	277.963
Urbanismo	51.246	10.149	-	-	61.395
CPV	(278.338)	(1.894)	(13.455)	(20.365)	(314.052)
Lucro Bruto	11.377	8.255	3.224	2.451	25.307
Margem Bruta	3,9%	81,3%	19,3%	10,7%	7,5%

(Despesas) Receitas Operacionais, em R\$ mil	4T17	3T17	4T17 vs 3T17	4T16	4T17 vs 4T16	2017	2016	2017 vs 2016
(Despesas) Receitas Operacionais	(23.693)	(18.038)	31%	(42.701)	-45%	(95.788)	(105.833)	-9%
Despesas Comerciais	(8.205)	(7.375)	11%	(18.020)	-54%	(36.243)	(53.178)	-32%
Comissões	(3.196)	(3.177)	1%	(9.795)	-67%	(16.207)	(29.050)	-44%
Outras Despesas Comerciais	(5.009)	(4.198)	19%	(8.225)	-39%	(20.037)	(24.128)	-17%
Despesas Gerais & Administrativas	(16.238)	(14.894)	9%	(20.679)	-21%	(64.179)	(69.362)	-7%
Despesas Jurídicas	(3.462)	(2.742)	26%	(3.101)	12%	(11.272)	(15.623)	-28%
Outras Despesas G&A	(12.776)	(12.152)	5%	(17.578)	-27%	(52.907)	(53.739)	-2%
Equivalência Patrimonial	(137)	4.275	N/A	1.637	N/A	7.527	30.928	-76%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	887	(44)	N/A	(5.639)	N/A	(2.893)	(14.221)	-80%

As **Despesas Comerciais** atingiram R\$8,2 milhões no 4T17, 11% acima do trimestre anterior. O aumento deve-se principalmente aos esforços comerciais (propaganda e publicidade) referentes aos lançamentos realizados no período. Em 2017, as despesas comerciais totalizaram R\$36,2 milhões, queda de 32% em relação ao ano anterior, principalmente por conta: i) da redução dos gastos com comissão devido ao menor volume de vendas brutas e distratos; e ii) do redimensionamento da Companhia ao longo de 2017.

As **Despesas Gerais e Administrativas** no 4T17 atingiram R\$16,2 milhões, 9% acima do 3T17, resultado de i) maiores gastos com provisões jurídicas devido ao esforço feito para liquidar ações antigas; e ii) gastos com a estruturação da cessão de carteira realizada no trimestre. No ano, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$64,1 milhões; excluindo os R\$14,4 milhões de gastos não recorrente de reestruturação este saldo reduz para R\$49,7 milhões, queda de 28% em relação a 2016.

A **Equivalência Patrimonial** totalizou R\$0,1 milhão negativo no trimestre, abaixo do 3T17. Esta redução deve-se a maior pressão de mercado principalmente no loteamento de Goiânia. No ano de 2017, a equivalência totalizou R\$7,5 milhões.

EBITDA Ajustado Consolidado, em R\$ mil	4T17	3T17	4T17 vs 3T17	4T16	4T17 vs 4T16	2017	2016	2017 vs 2016
Lucro Líquido Consolidado (RNI + Participações de Minoritários)	(19.598)	(12.016)	63%	(56.260)	-65%	(93.667)	(75.271)	24%
(+) Imposto de Renda e CS	3.176	2.598	22%	3.724	-15%	11.286	15.032	-25%
(+) Resultado Financeiro	(903)	(1.562)	-42%	(2.488)	-64%	(2.030)	(7.570)	-73%
(+) Depreciação & Amortização	1.591	1.618	-2%	1.696	-6%	7.512	6.670	13%
EBITDA	(15.734)	(9.362)	68%	(53.328)	-70%	(76.899)	(61.139)	26%
Margem EBITDA	-21,6%	-12,8%	-8,7 p.p.	-70,1%	48,5 p.p.	-26,5%	-15,8%	-10,7 p.p.
(+) Despesas Financeiras Reg. no Custo	6.741	8.016	-16%	10.781	-37%	34.041	34.675	-2%
EBITDA Ajustado*	(8.993)	(1.346)	568%	(42.547)	-79%	(42.858)	(26.464)	62%
Margem EBITDA Ajustada	-12,3%	-1,8%	-10,5 p.p.	-55,9%	43,6 p.p.	-14,8%	-6,9%	-7,9 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.

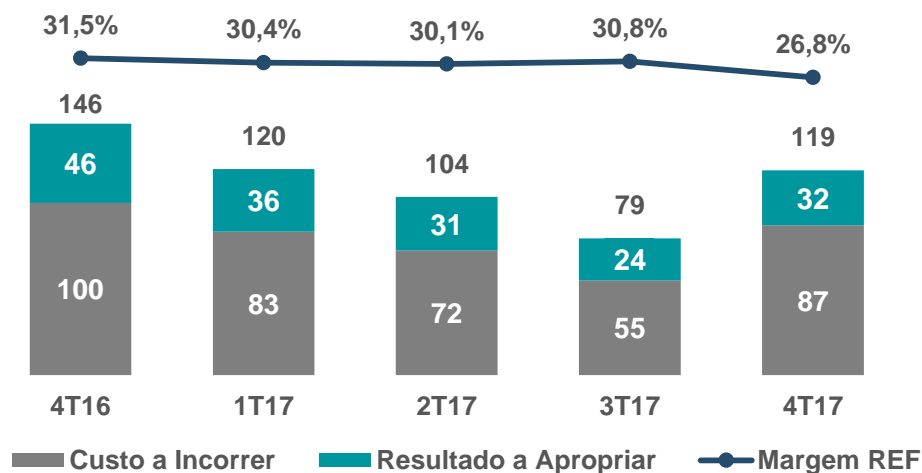
O **EBITDA Ajustado** atingiu R\$9,0 milhões negativos no 4T17 versus R\$1,3 milhão negativos no 3T17.

Resultado Financeiro, em R\$ mil	4T17	3T17	4T17 vs 3T17	4T16	4T17 vs 4T16	2017	2016	2017 vs 2016
Variações Monetárias, Líquidas	6.235	4.419	41%	1.206	417%	15.535	12.053	29%
Receitas Financeiras	5.340	6.824	-22%	11.487	-54%	29.269	48.105	-39%
Despesas Financeiras	(10.672)	(9.681)	10%	(10.205)	5%	(42.774)	(52.588)	-19%
Total	903	1.562	-42%	2.488	-64%	2.030	7.570	-73%

No 4T17, foi apurada uma **Receita Financeira** de R\$0,9 milhão versus uma receita financeira de R\$1,6 milhão no 3T17. No acumulado do ano, a receita financeira passou de R\$7,5 milhões em 2016 para R\$2,0 milhões em 2017. A redução no resultado financeiro deve-se principalmente aos descontos financeiros concedidos para quitação, antecipação ou finalização do repasse de unidades concluídas.

O **Prejuízo Líquido** totalizou R\$19,0 milhões no 4T17 e R\$93,2 milhões no ano de 2017.

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



A margem do **Resultado do Exercício Futuro** ao final do 4T17 foi de 26,8%, a redução frente ao 3T17 deve-se principalmente à menor participação dos empreendimentos de urbanismo com margens superiores e aos lançamentos do período com margem bruta média de 25%.

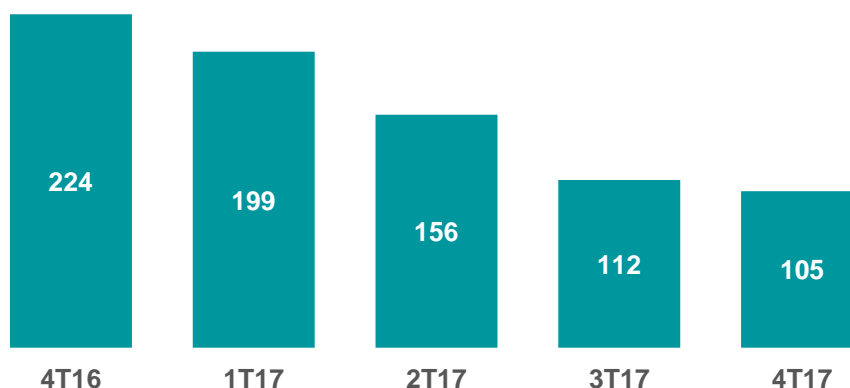
Os valores apresentados na Margem REF ainda não sofreram tributação de PIS/COFINS e não incluem custo financeiro do CPV.

BALANÇO PATRIMONIAL: Principais itens

Posição de Caixa

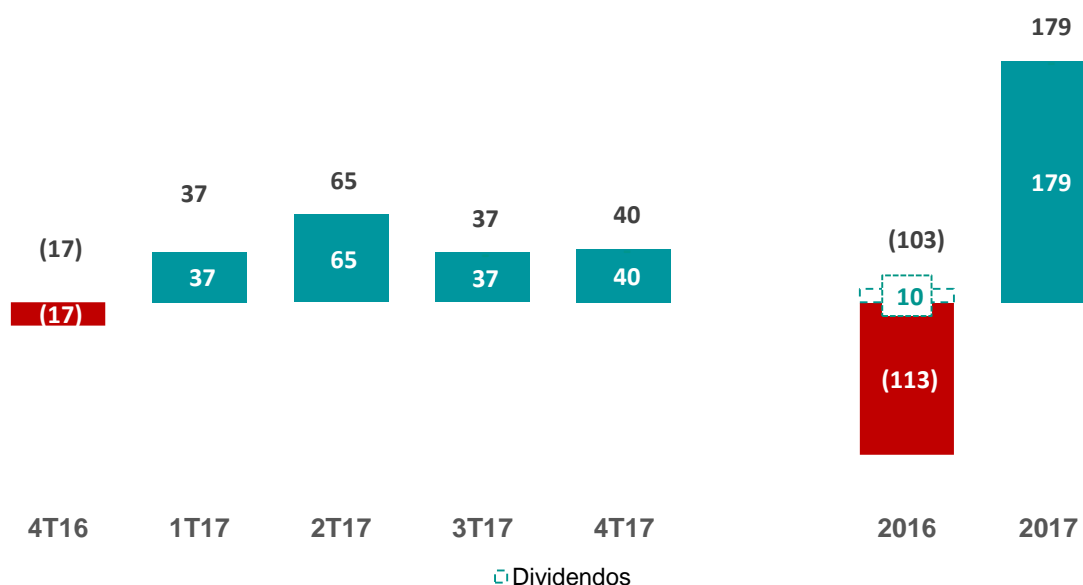
A RNI encerrou o ano de 2017 com uma posição de caixa de R\$105 milhões.

Posição de Caixa



A geração de caixa no trimestre totalizou R\$40 milhões. No trimestre houve a continuidade do repasse dos empreendimentos SBPE entregues ao longo do ano e as operações de cessão de recebíveis que totalizaram R\$24 milhões. Em 2017, a geração de caixa totalizou R\$179 milhões, representando 66% do valor de mercado da RNI em 28 de dezembro de 2017.

Geração de Caixa



Créditos perante Clientes (Recebíveis)

O saldo de Créditos Perante Clientes em 31 de dezembro de 2017 totalizou R\$558 milhões, sendo que R\$464 milhões estão registrados no balanço patrimonial e já tiveram suas receitas apropriadas. Desse total, R\$277 milhões estão alocados no ativo circulante e R\$187 milhões no não circulante, conforme a tabela abaixo.

Crédito Perante Clientes (em R\$ mil)	4T17	%	3T17	%	4T17 vs 3T17	4T16	%	4T17 vs 4T16
Ativo Circulante								
Montantes Realizados	277.112	50%	308.620	54%	-10%	395.379	52%	-30%
Montantes Não Realizados	21.807	4%	24.188	4%	-10%	53.919	7%	-60%
Total Circulante	298.919	54%	332.808	59%	-10%	449.298	59%	-33%
Não Circulante								
Montantes Realizados	187.088	34%	189.195	33%	-1%	241.260	32%	-22%
Montantes Não Realizados	72.074	13%	45.633	8%	58%	69.963	9%	3%
Total Não Circulante	259.162	46%	234.828	41%	10%	311.223	41%	-17%
TOTAL	558.082	100%	567.636	100%	-2%	760.521	100%	-27%

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\$94 milhões em 31 de dezembro de 2017. A diferença entre os R\$119 milhões apresentados na REF e os R\$94 milhões refere-se a adiantamento de clientes, que no final do 4T17 somavam R\$25 milhões.

A carteira de recebíveis performados totalizou R\$331 milhões em 31 de dezembro de 2017.

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

Detalhamento da Carteira PERFORMADA (em R\$ mil)	4T17	3T17	% Total
Clientes repassados (em registro no Cartório) aguardando crédito	22.450	21.210	6,8%
Clientes em Repasse/Análise nos Bancos	64.528	67.837	19,5%
Clientes de obra recém concluída, aguardando regularização CND, instituição	3.878	3.915	1,2%
Clientes em discussão jurídica com garantia Alienação Fiduciária	7.843	8.634	2,4%
Clientes com potencial distrato (futura conversão em estoque)	19.884	22.827	6,0%
Outros	16.528	22.980	5,0%
Total da Carteira Performada (Não Financiada pela Companhia)	135.111	147.404	40,8%
Carteira Própria (Companhia Financiando o Cliente)	182.909	201.734	55,2%
Carteira Própria (Pró-Soluto)	13.163	20.502	4,0%
Total carteira de recebíveis performados	331.185	369.639	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)	4T17
Início do período	369.639
(+) Performados no período	24.020
(-) Recebimento / Bonificações no período	24.109
(-) Repasse / Desligamento de Performados no período	24.692
(+) Variação monetária - correção índice no período	7.950
(+) Vendas de estoque no período	33.156
(-) Vendas distratadas no período	29.584
(-) Venda Carteira de Recebíveis	19.469
(-) Outros	5.738
Saldo	331.173

Empréstimos e Financiamentos

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

	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Saldo Caixa (1)	224	199	156	112	105
Saldo Endividamento (2)	625	563	455	375	328
Financiamento à Construção	407	349	306	247	207
Plano Empresário	316	261	221	166	129
CCBI	91	88	85	82	78
Dívida bancária	218	214	150	127	121
CCBI/CRI	116	108	99	75	70
Debentures	102	106	51	52	51
Dívida Líquida (2-1)	402	364	299	262	223
Patrimônio Líquido (PL)	754	725	685	670	650
Dívida Líquida / PL	53,2%	50,3%	43,7%	39,2%	34,3%
Dívida Líquida (Ex-Dívida de produção) / PL	-0,7%	2,1%	-1,0%	2,3%	2,4%

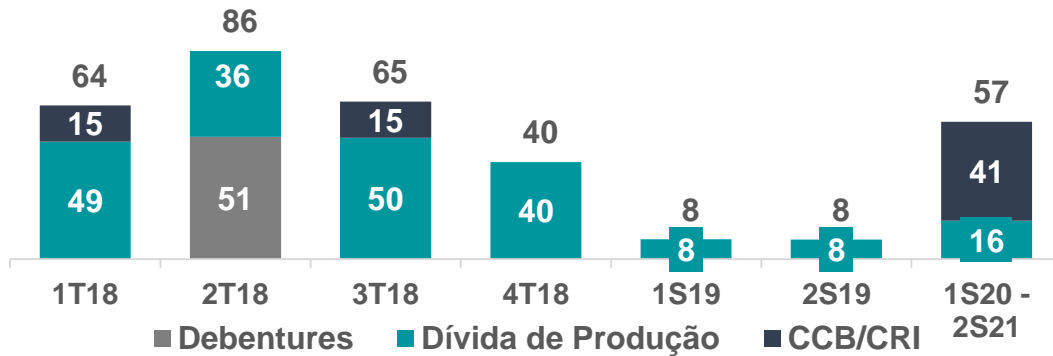
No 4T17 houve redução de R\$47 milhões no saldo de dívida bruta, principalmente em função da amortização de Plano Empresário com os repasses dos empreendimentos entregues em 2017.

No acumulado do ano, a redução do saldo de dívida total foi de R\$297 milhões, o que representa queda de 48%. No que tange a dívida corporativa, a redução foi de R\$97 milhões, ou 45%.

Em 31 de dezembro de 2017, o índice de Dívida Líquida sobre Patrimônio Líquido foi de 34,3% versus 53,2% em 31 de dezembro de 2016, queda de 18,9 p.p.

A posição de caixa de R\$105 milhões somada ao montante de R\$209 milhões de recebíveis performados não vinculados a quaisquer financiamentos à produção representa 2,60x o total de dívida corporativa da Companhia e 0,96x o endividamento total.

A seguir o cronograma de vencimento de dívidas:

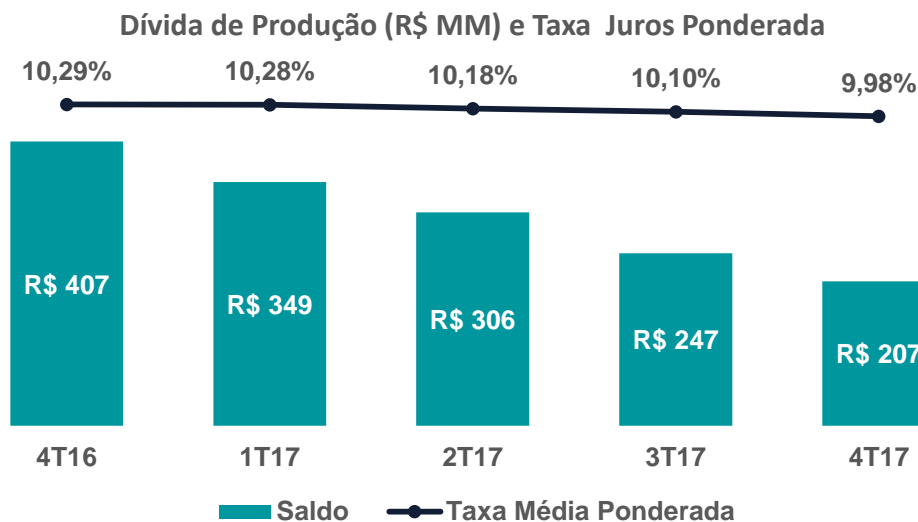


A nossa dívida constitui-se das seguintes modalidades de linhas de crédito, conforme a tabela abaixo:

	Taxas	4T17
Plano Empresário	TR + 8,0% a 10,5% a.a.	129.311
CCBI	TR + 11,5% a.a. ; TR + 14,9% a.a ; CDI + 2,0% a.a e 115,0% do CDI.	77.562
Dívida de Produção		206.873
CCB/CRI*	CDI + 2,3% a.a. e CDI + 2,2% a.a.	70.214
Debêntures	CDI + 1,6% a.a.	50.595
Dívida Corporativa		120.809
Total		327.681

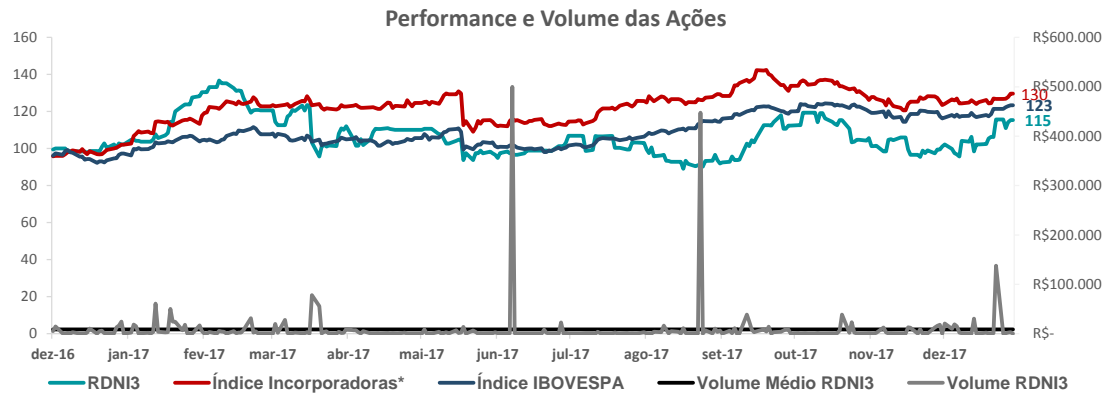
*Os recursos captados via CCB/CRI são utilizados para financiamento de projetos imobiliários.

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



Desempenho da RDNI3

Apresentamos abaixo o gráfico de evolução de preços e volume de ações negociadas da RDNI3 nos últimos doze meses. O preço de fechamento das ações foi de R\$6,15 em 28 de dezembro de 2017.



*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 - 30/11/2016

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)	4T17	3T17	4T17 vs. 3T17	4T16	4T17 vs. 4T16
ATIVO					
CIRCULANTE	603.078	636.198	-5%	916.105	-34%
Caixa e bancos	98.072	99.173	-1%	199.814	-51%
Créditos perante clientes	277.112	308.620	-10%	395.379	-30%
Contas a receber por venda de terrenos	2.430	3.941	-38%	11.472	-79%
Imóveis a comercializar	172.380	168.664	2%	229.973	-25%
Contas a receber por venda de cotas sociais	-	-	N/A	574	N/A
Créditos com terceiros	24.325	23.071	5%	48.518	-50%
Despesas a repassar a SPes	2.525	2.009	26%	1.300	94%
Despesas comerciais a apropriar	4.559	3.346	36%	5.148	-11%
Despesas antecipadas	2.294	2.866	-20%	790	190%
Clientes co-obrigação	1.544	2.003	-23%	2.358	-35%
Outros créditos	17.612	22.250	-21%	20.779	-15%
NÃO CIRCULANTE	557.018	596.177	-7%	661.917	-16%
Aplicações financeiras	6.873	13.214	-48%	23.722	-71%
Créditos perante clientes	187.088	189.195	-1%	241.260	-22%
Outros Créditos	-	8.340	N/A	-	N/A
Créditos com pessoas ligadas	236	95	148%	97	143%
Depósitos judiciais	6.777	7.037	-4%	7.184	-6%
Créditos com terceiros	7.722	-	N/A	-	N/A
Imóveis a comercializar	121.615	140.643	-14%	125.434	-3%
Terrenos a Receber	87.827	98.995	-11%	139.754	-37%
Investimentos em Controladas e Controladas em Conjunto	119.341	118.446	1%	93.315	28%
Imobilizado	15.924	16.259	-2%	21.791	-27%
Intangível	3.615	3.953	-9%	9.360	-61%
Total do ativo não circulante	557.018	596.177	-7%	661.917	-16%
TOTAL DO ATIVO	1.160.096	1.232.375	-6%	1.578.022	-26%
BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ mil)					
	4T17	3T17	4T17 vs. 3T17	4T16	4T17 vs. 4T16
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTE	382.865	357.839	7%	364.705	5%
Fornecedores	12.820	19.396	-34%	21.018	-39%
Financiamentos para construção	174.626	168.603	4%	152.641	14%
CCB Imobiliária	29.631	29.633	0%	19.824	49%
Debenture	50.595	52.237	-3%	52.201	-3%
Obrigações sociais e trabalhistas	3.942	5.486	-28%	7.487	-47%
Obrigações tributárias	4.491	4.007	12%	4.606	-2%
Recursos de parceiros	530	624	-15%	1.184	-55%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	42.640	27.345	56%	13.964	205%
Impostos diferidos	8.162	8.746	-7%	26.579	-69%
Provisão para garantia	11.794	12.598	-6%	14.171	-17%
Adiantamento de clientes	25.076	9.558	162%	22.107	13%
Partes relacionadas	971	971	0%	909	7%
Provisão para perdas em controladas	1.233	1.085	14%	2.543	-52%
Contas a pagar por aquisição de participações	-	1.124	N/A	5.665	N/A
Outras contas a pagar	12.850	11.968	7%	17.448	-26%
Clientes co-obrigação	1.544	2.003	-23%	2.358	-35%
NÃO CIRCULANTE	127.201	204.614	-38%	459.207	-72%
Impostos diferidos	17.707	18.246	-3%	13.963	27%
Financiamentos para construção	32.247	78.773	-59%	254.466	-87%
CCB Imobiliária	40.583	45.595	-11%	96.028	-58%
Debenture	-	-	N/A	49.939	N/A
Provisão para contingências	15.892	16.457	-3%	20.077	-21%
Contas a pagar por aquisição de imóveis	20.772	45.543	-54%	24.734	-16%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	650.030	669.922	-3%	754.110	-14%
Capital social	512.438	512.438	0%	512.438	0%
Reserva legal	27.140	27.140	0%	27.140	0%
Retenção de lucros	117.816	210.994	-44%	210.925	-44%
Ações em tesouraria	(16.020)	(16.020)	0%	(16.020)	0%
Lucros acumulados	-	(74.161)	N/A	-	N/A
Participações minoritárias	8.656	9.531	-9%	19.627	-56%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.160.096	1.232.375	-6%	1.578.022	-26%

Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	4T17	3T17	4T17 vs. 3T17	4T16	4T17 vs. 4T16	2017	2016	2017 vs. 2016
(Em R\$ mil)								
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	72.954	73.034	0%	76.104	-4%	289.715	385.984	-25%
CUSTO DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS	(66.586)	(65.976)	1%	(88.426)	-25%	(278.338)	(347.960)	-20%
LUCRO BRUTO	6.368	7.058	-10%	(12.322)	n.a.	11.377	38.024	-70%
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS	(23.693)	(18.038)	31%	(42.701)	-45%	(95.788)	(105.833)	-9%
Comerciais e vendas	(8.205)	(7.375)	11%	(18.020)	-54%	(36.243)	(53.178)	-32%
Gerais e administrativas	(16.238)	(14.894)	9%	(20.679)	-21%	(64.135)	(69.362)	-8%
Outras receitas operacionais	887	(44)	n.a.	(5.639)	n.a.	(2.893)	(14.221)	-80%
Resultado de equivalência Patrimonial	(137)	4.275	n.a.	1.637	n.a.	7.527	30.928	-76%
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(17.325)	(10.980)	n.a.	(55.023)	-69%	(84.411)	(67.809)	n.a.
RESULTADO FINANCEIRO	903	1.562	-42%	2.488	-64%	2.030	7.570	-73%
Variações monetárias, líquidas	6.236	4.419	41%	1.206	417%	15.536	12.053	29%
Receitas financeiras	5.340	6.824	-22%	11.487	-54%	29.269	48.105	-39%
Despesas financeiras	(10.673)	(9.681)	10%	(10.205)	5%	(42.775)	(52.588)	-19%
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(16.422)	(9.418)	n.a.	(52.535)	n.a.	(82.381)	(60.239)	n.a.
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(3.176)	(2.598)	22%	(3.724)	-15%	(11.286)	(15.032)	-25%
Corrente	(3.778)	(3.734)	1%	(3.893)	-3%	(18.052)	(17.404)	4%
Diferido	602	1.136	-47%	169	256%	6.766	2.372	185%
LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS	(19.598)	(12.016)	n.a.	(56.259)	n.a.	(93.667)	(75.271)	n.a.
Participações minoritárias	568	(944)	n.a.	613	-7%	477	(455)	n.a.
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(19.030)	(12.960)	n.a.	(55.646)	n.a.	(93.190)	(75.726)	n.a.
Lucro por ação (em R\$)	(0,45)	(0,31)	47%	(1,32)	n.a.	(2,21)	(1,79)	n.a.

Fluxo de Caixa Consolidado

FLUXO DE CAIXA Consolidado (Em R\$ mil)	4T17	4T16	2017	2016
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
LUCRO LÍQUIDO	(19.598)	(56.260)	(93.667)	(75.271)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa líquido oriundo das (aplicado nas) atividades operacionais:				
Impostos com recolhimentos diferidos	(1.123)	(920)	(14.465)	(6.547)
Depreciação/amortização	1.743	1.696	9.259	6.670
Despesa com plano de opções de ações	14	237	83	617
Resultado de equivalência patrimonial	(10)	(1.629)	(7.670)	(31.500)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(738)	1.400	4.025	7.830
Resultado de alienação de investimento	150	150	600	600
Provisões para perdas em controladas	147	(8)	144	572
Baixas do imobilizado	(4)	249	1.230	1.262
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	(565)	625	(4.185)	2.850
Variações monetárias sobre empréstimos e financiamentos	8.371	21.297	51.814	81.638
Provisões para garantias	(804)	1.225	(2.180)	630
Aumento (Redução) nos ativos operacionais				
Créditos perante clientes	34.353	45.933	163.581	85.491
Terrenos a Receber	12.679	3.159	60.969	915
Imóveis a comercializar	15.312	25.517	36.521	(19.773)
Créditos com terceiros	(636)	(653)	16.470	18.953
Despesas a repassar a SPE's	(516)	(262)	(1.225)	124
Despesas comerciais a apropriar	(1.213)	309	589	2.172
Despesas antecipadas	572	167	(1.508)	1.821
Outros créditos	4.638	4.658	3.167	5.611
Partes relacionadas	(141)	(64)	(139)	2.276
Depósitos judiciais	260	(260)	393	(2.171)
Aumento (Redução) nos passivos operacionais				
Fornecedores	(6.576)	(7.600)	(8.025)	(9.757)
Obrigações tributárias e sociais	2.129	(65)	10.968	8.991
Contas a pagar por aquisição de imóvel	(9.476)	500	24.714	(2.995)
Adiantamento de clientes	15.518	(13.577)	2.979	(38.530)
Recursos de parceiros	(93)	221	(654)	(549)
Distribuição de participação nos resultados	-	-	-	(2.258)
Débitos com partes relacionadas	-	(111)	62	119
Contas a pagar por aquisição de participações	(1.124)	(9.263)	(5.665)	(6.668)
Outras contas a pagar	882	(6.155)	(4.598)	(1.453)
CAIXA GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	54.151	10.516	243.587	31.670
Pagamento Juros s/ financiamentos	(8.122)	(19.134)	(48.608)	(72.766)
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.727)	(3.144)	(14.579)	(12.161)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	43.302	(11.762)	180.400	(53.257)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aquisição de imobilizado	(1.528)	(614)	(3.345)	(19.932)
Aquisição de imobilizado arrendamento financeiro	-	-	-	(660)
Acréscimo de investimentos	(1.499)	(563)	(4.695)	(4.052)
Aplicações financeiras	6.341	(753)	16.849	(14.202)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	3.314	(1.930)	8.810	(38.846)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES FINANCIAMENTO				
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(51.527)	(96.353)	(340.466)	(291.953)
Captação de empréstimos e financiamentos	4.118	35.256	56.913	324.094
Pagamento pela recompra de ações	-	-	-	(461)
Lucros distribuídos	-	-	-	(10.000)
NÃO CONTROLADORES				
Pagamento de dividendos para não controladores	(1.133)	(540)	(5.065)	(6.712)
Aumento de capital social de não controladores	598	-	1.113	55
Redução de capital social de não controladores	228	(1.556)	(3.444)	(8.025)
Venda de quotas sociais por não controladores	-	-	-	-
CAIXA LÍQUIDO ORIUNDO DAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES FINANCEIRAS	(47.716)	(63.193)	(290.949)	6.998
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(1.100)	(76.885)	(101.739)	(85.105)
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	99.173	276.699	199.814	284.919
No fim do exercício	98.072	199.814	98.072	199.814
	(1.101)	(76.885)	(101.742)	(85.105)