

Índice

1. Responsáveis pelo formulário

1.0 - Identificação	1
1.1 – Declaração do Diretor Presidente	2
1.2 - Declaração do Diretor de Relações com Investidores	3

2. Auditores independentes

2.1 / 2 - Identificação e remuneração	4
2.3 - Outras inf. relev. - Auditores	6

3. Informações financ. selecionadas

3.1 - Informações financeiras	7
3.2 - Medições não contábeis	8
3.3 - Eventos subsequentes às DFs	11
3.4 - Política destinação de resultados	12
3.5 - Distribuição de dividendos	13
3.6 - Dividendos-Lucros Retidos/Reservas	14
3.7 - Nível de endividamento	15
3.8 - Obrigações	16
3.9 - Outras inf. relev. - Inf. Financeiras	17

4. Fatores de risco

4.1 - Descrição - Fatores de Risco	18
4.2 - Descrição - Riscos de Mercado	32
4.3 - Processos não sigilosos relevantes	34
4.4 - Processos não sigilosos – Adm/Contr/Invest	36
4.5 - Processos sigilosos relevantes	37
4.6 - Processos repetitivos ou conexos	38
4.7 - Outras contingências relevantes	39
4.8 - Regras-país origem/país custodiante	42

5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	43
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	46
5.3 - Descrição - Controles Internos	51
5.4 - Programa de Integridade	55

Índice

5.5 - Alterações significativas	57
5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e controles internos	58
6. Histórico do emissor	
6.1 / 2 / 4 - Constituição / Prazo / Registro CVM	59
6.3 - Breve histórico	60
6.5 - Pedido de falência ou de recuperação	62
6.6 - Outras inf. relev. - Histórico	63
7. Atividades do emissor	
7.1 - Descrição - atividades emissor/controladas	64
7.1.a - Infs. de sociedade de economia mista	68
7.2 - Inf. sobre segmentos operacionais	69
7.3 - Produção/comercialização/mercados	70
7.4 - Principais clientes	74
7.5 - Efeitos da regulação estatal	75
7.6 - Receitas relevantes no exterior	78
7.7 - Efeitos da regulação estrangeira	79
7.8 - Políticas socioambientais	80
7.9 - Outras inf. relev. - Atividades	81
8. Negócios extraordinários	
8.1 - Aquisição/alienação ativo relevante	82
8.2 - Alterações na condução de negócios	83
8.3 - Contratos relevantes	84
8.4 - Outras inf. Relev. - Negócios extraord.	85
9. Ativos relevantes	
9.1 - Outros bens relev. ativo não circulante	86
9.1.a - Ativos imobilizados	87
9.1.b - Ativos Intangíveis	88
9.1.c - Participação em sociedades	97
9.2 - Outras inf. relev. - Ativos Relev.	101
10. Comentários dos diretores	
10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	102
10.2 - Resultado operacional e financeiro	117

Índice

10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	119
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	120
10.5 - Políticas contábeis críticas	121
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	122
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	123
10.8 - Plano de Negócios	124
10.9 - Outros fatores com influência relevante	126
11. Projeções	
11.1 - Projeções divulgadas e premissas	127
11.2 - Acompanhamento das projeções	128
12. Assembléia e administração	
12.1 - Estrutura administrativa	129
12.2 - Regras, políticas e práticas em assembléias	140
12.3 - Regras, políticas e práticas do CA	143
12.4 - Cláusula compromissória - resolução de conflitos	145
12.5/6 - Composição e experiência prof. da adm. e do CF	146
12.7/8 - Composição dos comitês	159
12.9 - Relações familiares	164
12.10 - Relações de subord., prest. serviço ou controle	165
12.11 - Acordos /Seguros de administradores	166
12.12 - Outras inf. relev. - Assemb. e Adm	167
13. Remuneração dos administradores	
13.1 - Política/prática de remuneração	168
13.2 - Remuneração total por órgão	172
13.3 - Remuneração variável	176
13.4 - Plano de remuneração baseado em ações	178
13.5 - Remuneração baseada em ações	185
13.6 - Opções em aberto	187
13.7 - Opções exercidas e ações entregues	189
13.8 - Precificação das ações/opções	190
13.9 - Participações detidas por órgão	193

Índice

13.10 - Planos de previdência	194
13.11 - Remuneração máx, mín e média	195
13.12 - Mecanismos remuneração/indenização	197
13.13 - Percentual partes relacionadas na rem.	198
13.14 - Remuneração - outras funções	199
13.15 - Rem. reconhecida - controlador/controlada	200
13.16 - Outras inf. relev. - Remuneração	201
14. Recursos humanos	
14.1 - Descrição dos recursos humanos	203
14.2 - Alterações relevantes-Rec. humanos	205
14.3 - Política remuneração dos empregados	206
14.4 - Relações emissor / sindicatos	208
14.5 - Outras informações relevantes - Recursos humanos	209
15. Controle e grupo econômico	
15.1 / 2 - Posição acionária	210
15.3 - Distribuição de capital	213
15.4 - Organograma dos acionistas e do grupo econômico	214
15.5 - Acordo de Acionistas	215
15.6 - Alterações rel. particip. - controle e Adm	216
15.7 - Principais operações societárias	217
15.8 - Outras informações relevantes - Controle e grupo econômico	223
16. Transações partes relacionadas	
16.1 - Regras, políticas e práticas - Part. Rel.	224
16.2 - Transações com partes relacionadas	226
16.3 - Tratamento de conflitos/Comutatividade	256
16.4 - Outras informações relevantes - Transações com partes relacionadas	257
17. Capital social	
17.1 - Informações - Capital social	258
17.2 - Aumentos do capital social	259
17.3 - Desdobramento, grupamento e bonificação	260
17.4 - Redução do capital social	261
17.5 - Outras inf. relevantes-Capital social	262

Índice

18. Valores mobiliários

18.1 - Direitos das ações	263
18.2 - Regras estatutárias que limitem direito de voto	264
18.3 - Suspensão de direitos patrim./políticos	267
18.4 - Volume/cotação de valores mobiliários	268
18.5 - Outros valores mobiliários emitidos no Brasil	269
18.5.a - Número de Titulares de Valores Mobiliários	272
18.6 - Mercados de negociação no Brasil	273
18.7 - Negociação em mercados estrangeiros	274
18.8 - Títulos emitidos no exterior	275
18.9 - Ofertas públicas de distribuição	276
18.10 - Destinação de recursos de ofertas públicas	277
18.11 - Ofertas públicas de aquisição	278
18.12 - Outras inf. Relev. - Val. Mobiliários	279

19. Planos de recompra/tesouraria

19.1 - Descrição - planos de recompra	280
19.2 - Movimentação v.m. em tesouraria	281
19.3 - Outras inf. relev. - recompra/tesouraria	282

20. Política de negociação

20.1 - Descrição - Pol. Negociação	283
20.2 - Outras inf.relev - Pol. Negociação	284

21. Política de divulgação

21.1 - Normas, regimentos ou procedimentos	285
21.2 - Descrição - Pol. Divulgação	286
21.3 - Responsáveis pela política	288
21.4 - Outras inf.relev - Pol. Divulgação	289

1. Responsáveis pelo formulário / 1.0 - Identificação

Nome do responsável pelo conteúdo do formulário

Cargo do responsável

Nome do responsável pelo conteúdo do formulário

Cargo do responsável

Renan Barbosa Sanches

Diretor de Relações com Investidores

Nome do responsável pelo conteúdo do formulário

Cargo do responsável

Nome do responsável pelo conteúdo do formulário

Cargo do responsável

Rodrigo Osmo

Diretor Presidente

1. Responsáveis pelo formulário / 1.1 – Declaração do Diretor Presidente

1.1. Declaração do Diretor Presidente

Nome do Responsável pelo conteúdo do formulário: **Rodrigo Osmo**

Cargo do Responsável: **Diretor Presidente**

O Diretor acima qualificado, declara que:

- a) Reviu o Formulário de Referência;
- b) Todas as informações contidas no Formulário atendem ao disposto na instrução CVM nº480, em especial aos artigos 14 e 19; e
- c) O Conjunto de informações nele contido é um retrato verdadeiro, preciso e completo da situação econômico-financeira do emissor e dos riscos inerentes às suas atividades e dos valores mobiliários por ele emitidos.

RODRIGO
OSMO:26890981
804

Assinado de forma digital
por RODRIGO
OSMO:26890981804
Dados: 2020.07.30 10:06:28
-03'00'

Rodrigo Osmo

1. Responsáveis pelo formulário / 1.2 - Declaração do Diretor de Relações com Investidores

1.2. Declaração do Diretor de Relações com Investidores

Nome do Responsável pelo conteúdo do formulário: **Renan Barbosa Sanches**

Cargo do Responsável: **Diretor Financeiro e de Relações com Investidores**

O Diretor acima qualificado, declara que:

- a) Reviu o Formulário de Referência;
- b) Todas as informações contidas no Formulário atendem ao disposto na instrução CVM nº480, em especial aos artigos 14 e 19; e
- c) O Conjunto de informações nele contido é um retrato verdadeiro, preciso e completo da situação econômico-financeira do emissor e dos riscos inerentes às suas atividades e dos valores mobiliários por ele emitidos.

RENAN BARBOSA Assinado de forma digital por
RENAN BARBOSA
SANCHES:33965262874
Dados: 2020.07.30 10:05:05
262874 -03'00'

Renan Barbosa Sanches

2. Auditores independentes / 2.1 / 2 - Identificação e remuneração

Possui auditor?	SIM
Código CVM	418-9
Tipo auditor	Nacional
Nome/Razão social	KPMG Auditores Independentes S/S
CPF/CNPJ	57.755.217/0001-29
Período de prestação de serviço	01/04/2013 a 31/12/2017
Descrição do serviço contratado	Serviços Profissionais de Auditoria, abrangendo: (a) Auditoria (de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria) das demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, da Companhia elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS emitidas pelo IASB para os exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2013, 2014, 2015 e exercício social a ser encerrado em 2016; (b) Revisão, de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente), das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia para os trimestres e períodos findos e a findar em 31 de março, 30 de junho e 30 de setembro de 2013, 2014, 2015 e 2016 elaboradas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo IASB; e (d) a emissão de relatórios de procedimentos pré-acordados em conexão à oferta pública de ações da Companhia.
Montante total da remuneração dos auditores independentes segregado por serviço	A remuneração total da KPMG Auditores Independentes pelos serviços de "assurance" e correlatos relacionados à auditoria, no último exercício social findo em 31/12/2016, foi de R\$641.398,00 integralmente pagos pela controladora Gafisa S.A.
Justificativa da substituição	Substituição obrigatória em virtude do rodízio.
Razão apresentada pelo auditor em caso da discordância da justificativa do emissor	Não houve substituição do auditor independente por questões de discordância ou conflito de opiniões

Nome responsável técnico	Período de prestação de serviço	CPF	Endereço
Giuseppe Masi	01/04/2013 a 31/12/2017	074.811.038-01	Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 11º andar, Chácara Sto Antônio, São Paulo, SP, Brasil, CEP 04711-904, Telefone (11) 39403000, Fax (11) 39403001, e-mail: gmasi@kpmg.com.br

Possui auditor?	SIM
Código CVM	385-9
Tipo auditor	Nacional
Nome/Razão social	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
CPF/CNPJ	49.928.567/0001-11
Período de prestação de serviço	01/04/2018
Descrição do serviço contratado	Serviços Profissionais de Auditoria, abrangendo: (a) Auditoria (de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria) das demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, da Companhia elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS emitidas pelo IASB para os exercícios sociais a serem encerrados em 31 de dezembro de 2018, 2019 e 2020; (b) Revisão, de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente), das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia para os trimestres e períodos findos e a findar em 31 de março, 30 de junho e 30 de setembro de 2018, 2019, 2020 e 2016 elaboradas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo IASB; e (d) a emissão de relatórios de procedimentos pré-acordados em conexão à oferta pública de ações da Companhia.
Montante total da remuneração dos auditores independentes segregado por serviço	<p>A remuneração total da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes pelos serviços de "assurance" e correlatos relacionados à auditoria, no último exercício social findo em 31/12/2018, foi de R\$ 500.000.</p> <p>A remuneração total da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes pelos serviços de "assurance" e correlatos relacionados à auditoria, no último exercício social findo em 31/12/2019, foi de R\$ 626.081,52.</p> <p>A remuneração total da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes pelos serviços de "assurance" e correlatos relacionados à auditoria, no último exercício social findo em 31/12/2020, foi de R\$ 626.744,16.</p>
Justificativa da substituição	Não aplicável em virtude de não ter havido substituição
Razão apresentada pelo auditor em caso da discordância da justificativa do emissor	Não houve substituição do auditor independente por questões de discordância ou conflito de opiniões

Nome responsável técnico	Período de prestação de serviço	CPF	Endereço
Roberto Torres dos Santos	01/04/2018	283.211.408-31	Av. Dr. Chucri Zaidan, 1240, Golden Tower, Chácara S. Antônio, São Paulo, SP, Brasil, CEP 04709-111, Telefone (11) 51861000, Fax (11) 51861000, e-mail: robesantos@deloitte.com.br

2. Auditores independentes / 2.3 - Outras inf. relev. - Auditores

2.3 - Outras informações relevantes

A política de atuação da Companhia na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa junto aos auditores independentes se fundamenta nos princípios que preservam a independência do auditor externo. Estes princípios são os internacionalmente aceitos que: (i) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (ii) o auditor não deve exercer funções gerenciais na Companhia; e (iii) o auditor não deve promover os interesses da Companhia.

No último exercício social, a Companhia não contratou colaboradores ou ex-colaboradores de empresa que tenham prestado serviços de auditoria à Companhia e os Auditores Independentes que emitiram o parecer sobre as demonstrações financeiras da Companhia foram contratados exclusivamente para os trabalhos de auditoria externa.

3. Informações financ. selecionadas / 3.1 - Informações financeiras - Consolidado

(Reais Unidade)	Exercício social (31/12/2019)	Exercício social (31/12/2018)	Exercício social (31/12/2017)
Patrimônio Líquido	1.351.709.391,36	1.203.773.633,65	1.163.739.154,23
Ativo Total	3.478.485.914,30	2.621.038.881,65	2.135.177.943,37
Rec. Liq./Rec. Intermed. Fin./Prem. Seg. Ganhos	1.950.098.286,45	1.681.253.210,35	1.357.904.130,15
Resultado Bruto	648.075.181,56	585.829.631,24	468.617.613,58
Resultado Líquido	263.543.678,24	201.345.594,90	104.635.103,52
Número de Ações, Ex-Tesouraria	104.344.246	52.173.123	54.035.100
Valor Patrimonial da Ação (Reais Unidade)	12,954300	23,073100	21,536700
Resultado Básico por Ação	2,727800	3,902500	1,975600
Resultado Diluído por Ação	2,51	3,58	1,84

3. Informações financ. selecionadas / 3.2 - Medições não contábeis

3.2. Medições Não Contábeis

a) Valor e b) Conciliações entre os valores divulgados e os valores das demonstrações financeiras auditadas:

Demonstrações Financeiras Consolidadas (R\$000)	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de		
	2019	2018	2017
Lucro Líquido	264.413	201.346	104.636
(+) Imposto de renda e Contribuição Social	35.120	26.520	17.994
(+) Depreciação e Amortização	31.650	24.130	18.369
(+) Resultado Financeiro	-8.802	-8.506	857
EBITDA	322.381	243.490	141.856
(+) Encargos financeiros capitalizados (apropriados no resultado)	33.605	24.679	30.140
(+) Despesas com plano de opções	8.656	18.374	2.433
EBITDA ajustado	364.642	286.543	174.429
Receita Líquida	1.950.098	1.681.254	1.357.904
Margem EBITDA ajustada	18,70%	17,04%	12,85%

Demonstrações Financeiras Consolidadas (R\$000)	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de		
	2019	2018	2017
(+) Empréstimos e financiamentos	60.016	104.782	116.163
(+) Debêntures	810.420	437.709	154.002
(1) Endividamento curto e longo prazo	870.436	542.491	270.165
(+) Caixa e equivalentes de caixa	-48.353	-34.287	-39.377
(+) Títulos e valores mobiliários	-1.022.099	-821.272	-458.346
(2) Disponibilidades	-1.070.452	-855.559	-497.723
Endividamento líquido (1-2)	-200.016	-313.068	-227.558
Patrimônio Líquido	1.351.709	1.203.774	1.163.739
Índice Endividamento líquido	-14,80%	-26,01%	-19,55%

Demonstrações Financeiras Consolidadas (R\$000)	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de		
	2019	2018	2017
Receita operacional líquida	1.950.098	1.681.254	1.357.904
(-) Custos operacionais	-1.302.023	-1.095.424	-889.287
Lucro bruto operacional	648.075	585.830	468.617
Margem Bruta	33,2%	34,8%	34,5%
(+) Encargos financeiros capitalizados	33.605	24.679	30.140
Lucro bruto Ajustado	681.680	610.509	498.757
Margem Bruta Ajustada	35,0%	36,3%	36,7%

c) Motivo pelo qual se entende que tal medição é mais apropriada para a correta compreensão da condição financeira e do resultado das operações da

3. Informações financ. selecionadas / 3.2 - Medições não contábeis

Companhia

EBITDA

O EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* ou Lucro Antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização) é uma medida não contábil elaborada pela Companhia em consonância com a Instrução da CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012 (“Instrução CVM 527”), conciliada com suas demonstrações financeiras e consiste no lucro líquido adicionado pela despesa de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido, pelo resultado financeiro líquido e pelas despesas com depreciação e amortização. O EBITDA Ajustado consiste no EBITDA ajustado por itens contábeis não recorrentes ou sem reflexo direto no caixa da Companhia, de forma a melhor refletir tal indicador, tais como: encargos financeiros capitalizados, operações de fusões e aquisições e despesas com plano de opções (não-caixa). A Margem EBITDA Ajustada é calculada por meio da divisão do EBITDA Ajustado pela receita líquida da Companhia.

O EBITDA Ajustado e a Margem EBITDA Ajustada são indicadores financeiros utilizados para avaliar o resultado de empresas sem a influência de sua estrutura de capital, de efeitos tributários e outros impactos contábeis sem reflexo direto no fluxo de caixa da empresa. O EBITDA, o EBITDA Ajustado e a Margem EBITDA Ajustada são informações adicionais às demonstrações financeiras da Companhia e não devem ser utilizados em substituição às informações das demonstrações financeiras auditadas.

A Companhia entende que a utilização do EBITDA Ajustado como medida de desempenho pode ser mais apropriada para a correta compreensão de sua condição financeira e do resultado de suas operações, além de permitir uma comparação com outras companhias do mesmo segmento, ainda que outras empresas possam calculá-lo de maneira distinta.

A Companhia acredita que o EBITDA Ajustado apresenta uma medida mais precisa de seu desempenho operacional e geração de caixa, uma vez que exclui efeitos não recorrentes e não caixa. Desse modo, a Companhia efetua os seguintes ajustes ao cálculo do EBITDA: (i) encargos financeiros capitalizados referentes aos custos de empréstimos alocados ao custo, e portanto, referentes aos custos financeiros de empréstimos incorridos, os quais foram capitalizados conforme CPC 20 (R1) – Custos de Empréstimos; (ii) despesas com plano de opções de compra de ações, as quais não representam desembolso de caixa pela Companhia no período e a (iii) resultados advindos de transação de aquisição e venda não recorrente.

Portanto, a Companhia entende que o EBITDA Ajustado retrata seu desempenho sem a influência de fatores ligados, dentre outras coisas, (i) à sua estrutura de capital, como despesas com juros de seu endividamento, flutuações de taxas de juros e outros resultados financeiros, (ii) à sua estrutura tributária, como seu imposto de renda e contribuição social, (iii) às suas despesas com planos de opções de compra de ações, que não têm efeito no fluxo de caixa da Companhia, (iv) à suas despesas com depreciações e amortizações, especialmente as advindas de operações de fusões e aquisições. Estas características, no entendimento da Companhia, tornam o EBITDA Ajustado uma medida mais prática e mais apropriada de seu desempenho, pois afere de forma mais precisa o resultado advindo exclusivamente do desenvolvimento de seus projetos imobiliários.

O EBITDA, EBITDA Ajustado e a Margem EBITDA Ajustada não são medidas de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, nem pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro – International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standard Board (IASB) e tampouco deve ser considerado isoladamente, ou como alternativa a outros indicadores financeiros, como seus fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez.

Caixa (endividamento) líquido

A divulgação de informações sobre o caixa (endividamento) líquido visa apresentar uma visão geral do endividamento e da posição financeira da Companhia. O caixa (endividamento) líquido é igual ao caixa e equivalentes de caixa acrescido de aplicações financeiras de curto e de longo prazo, deduzidos os empréstimos, financiamentos e debêntures. O caixa (endividamento) líquido não é uma medida de desempenho financeiro ou de liquidez segundo as práticas contábeis adotadas no Brasil ou o IFRS. Outras empresas podem calcular a dívida líquida de maneira diferente da Companhia. Na gestão de nossos negócios,

3. Informações financ. selecionadas / 3.2 - Medições não contábeis

utilizamos o caixa (endividamento) líquido como forma de avaliar nossa posição financeira. A Companhia entende que essa medida funciona como uma ferramenta importante para comparar, periodicamente, a posição financeira da Companhia, analisar o grau de alavancagem financeira em relação ao fluxo de caixa operacional, bem como para embasar determinadas decisões gerenciais. Adicionalmente, utilizamos o caixa (endividamento) líquido em obrigações (*covenants*) relacionadas com alguns de nossos contratos de financiamento.

Lucro Bruto Ajustado e Margem Bruta Ajustada

O Lucro Bruto Ajustado é uma medida não-contábil elaborada pela Companhia, conciliada com suas demonstrações financeiras e consiste no lucro bruto adicionado pelos encargos financeiros capitalizados. A Margem Bruta Ajustada é calculada por meio da divisão do Lucro Bruto Ajustado pela receita líquida da Companhia.

A Companhia entende que este ajuste funciona como uma ferramenta importante para comparação dos lucros e margens operacionais com demais concorrentes de mercado, não considerando eventuais distorções relativas aos encargos financeiros capitalizados.

3. Informações financ. selecionadas / 3.3 - Eventos subsequentes às DFs

3.3. Eventos Subsequentes às DFs

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia divulgou o evento subsequente abaixo no dia 19 de março de 2020:

Pandemia Covid-19 - Coronavírus

Até o presente momento, não houve impactos do Covid-19 (ou “Novo Coronavírus”) nas atividades operacionais. A Companhia está monitorando o avanço do Novo Coronavírus e seu impacto social, político e econômico, mantendo ativo um comitê formado por lideranças da Companhia para que sejam tomadas decisões coordenadas e ágeis, em linha com as recomendações do Ministério da Saúde, das autoridades locais e das entidades de classe. A Companhia adotou medidas recomendadas para mitigar a transmissão do vírus nas obras, nas lojas e nos escritórios administrativos (higienização mais frequente, escala flexível de trabalho, adoção da prática de trabalho à distância, etc.)

Não há como atestar que efeitos relevantes podem impactar as Demonstrações Financeiras, a continuidade dos negócios e/ou as estimativas contábeis da Companhia. O processo produtivo da Tenda é intensivo em mão de obra e quaisquer medidas que reduzam o deslocamento dos funcionários ou que exijam quarentenas podem impactar o andamento das obras. O processo de vendas da Tenda é majoritariamente conduzido em lojas próprias com atendimento agendado, e a Tenda adotou e desenvolveu ferramentas que permitem que diversas etapas do processo de vendas sejam realizadas online, mas eventuais medidas de contenção do Covid-19 podem levar à suspensão dos atendimentos. Lançamentos e entregas de obras podem ficar comprometidos por iniciativas locais de suspensão de prazos de licenciamento.

3. Informações financ. selecionadas / 3.4 - Política destinação de resultados

3.4. Política de Destinação de Resultados

	2019	2018	2017
a) Regras sobre a retenção de lucros	<p>O Estatuto Social da Companhia prevê que até 71,25% do lucro líquido ajustado anual pode ser destinado para a constituição de Reserva de Investimentos, com a finalidade de (i) assegurar recursos para o desenvolvimento das atividades de suas controladas, e (ii) ser utilizada em operações de resgate, reembolso ou aquisição de ações do capital da Companhia, a qual não poderá ultrapassar 80% do capital social integralizado.</p> <p>Na Assembleia Geral Ordinária realizada em 10 de julho de 2020, foi destinada para Reserva de Investimento 71,25% do lucro líquido do exercício (líquido da absorção dos prejuízos acumulados, da constituição da reserva legal e dos dividendos mínimos obrigatórios)</p>	<p>O Estatuto Social da Companhia prevê que até 71,25% do lucro líquido ajustado anual pode ser destinado para a constituição de Reserva de Investimentos, com a finalidade de (i) assegurar recursos para o desenvolvimento das atividades de suas controladas, e (ii) ser utilizada em operações de resgate, reembolso ou aquisição de ações do capital da Companhia, a qual não poderá ultrapassar 80% do capital social integralizado.</p> <p>Na Assembleia Geral Ordinária realizada em 24 de abril de 2019, foi destinada para Reserva de Investimento 71,25% do lucro líquido do exercício (líquido da absorção dos prejuízos acumulados, da constituição da reserva legal e dos dividendos mínimos obrigatórios)</p>	<p>O Estatuto Social da Companhia prevê que até 71,25% do lucro líquido ajustado anual pode ser destinado para a constituição de Reserva de Investimentos, com a finalidade de (i) assegurar recursos para o desenvolvimento das atividades de suas controladas, e (ii) ser utilizada em operações de resgate, reembolso ou aquisição de ações do capital da Companhia, a qual não poderá ultrapassar 80% do capital social integralizado.</p> <p>Na Assembleia Geral Ordinária realizada em 25 de abril de 2018, parte dos prejuízos acumulados foram deduzidos pelo lucro líquido do exercício social encerrado em 31.12.2017. Não foram distribuídos dividendos tendo em vista a Companhia não ter apurado lucro líquido após a dedução dos prejuízos acumulados do resultado do exercício social findo em 31.12.2017, nos termos do art. 189 da Lei das Sociedades por Ações.</p>
a.i) Valores das retenções de lucros	R\$ 187.774.870,75	R\$ 114.981.494,16	Não houve retenção de lucros
a.ii) Percentuais em relação aos totais declarados.	71,25%	71,25%	Não houve retenção de lucros
b) Regras sobre distribuição de dividendos	<p>O Estatuto Social da Companhia, em conformidade com o disposto na Lei das Sociedades por Ações, prevê que 5% do lucro líquido seja anualmente destinado à formação de reserva legal, a qual não poderá ultrapassar 20% do capital social integralizado ou o limite previsto no § 1º do art. 193 da Lei das Sociedades por Ações. O Estatuto Social da Companhia prevê que pelo menos 25% do lucro líquido ajustado seja, anualmente, distribuído aos acionistas a título de dividendo obrigatório</p>	<p>O Estatuto Social da Companhia, em conformidade com o disposto na Lei das Sociedades por Ações, prevê que 5% do lucro líquido seja anualmente destinado à formação de reserva legal, a qual não poderá ultrapassar 20% do capital social integralizado ou o limite previsto no § 1º do art. 193 da Lei das Sociedades por Ações. O Estatuto Social da Companhia prevê que pelo menos 25% do lucro líquido ajustado seja, anualmente, distribuído aos acionistas a título de dividendo obrigatório</p>	<p>O Estatuto Social da Companhia, em conformidade com o disposto na Lei das Sociedades por Ações, prevê que 5% do lucro líquido seja anualmente destinado à formação de reserva legal, a qual não poderá ultrapassar 20% do capital social integralizado ou o limite previsto no § 1º do art. 193 da Lei das Sociedades por Ações. O Estatuto Social da Companhia prevê que pelo menos 25% do lucro líquido ajustado seja, anualmente, distribuído aos acionistas a título de dividendo obrigatório.</p>
c) Periodicidade das distribuições de dividendos	<p>A Companhia distribuiu dividendos intercalares no decorrer do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019. As distribuições foram aprovadas em reuniões do Conselho de Administração nos dias 7 de junho de 2019, 19 de agosto de 2019 e 18 de novembro de 2019.</p> <p>A Companhia, por deliberação do Conselho de Administração, poderá levantar balanços semestrais, trimestrais ou mensais, bem como declarar dividendos à conta de lucros apurados nesses balanços. A Companhia, por deliberação do Conselho de Administração, poderá ainda declarar dividendos intermediários à conta de lucros acumulados ou de reservas de lucros existentes no último balanço anual ou semestral.</p>	<p>A periodicidade das distribuições de dividendos da Companhia é anual.</p> <p>A Companhia, por deliberação do Conselho de Administração, poderá levantar balanços semestrais, trimestrais ou mensais, bem como declarar dividendos à conta de lucros apurados nesses balanços. A Companhia, por deliberação do Conselho de Administração, poderá ainda declarar dividendos intermediários à conta de lucros acumulados ou de reservas de lucros existentes no último balanço anual ou semestral.</p>	<p>A periodicidade das distribuições de dividendos da Companhia é anual.</p> <p>A Companhia, por deliberação do Conselho de Administração, poderá levantar balanços semestrais, trimestrais ou mensais, bem como declarar dividendos à conta de lucros apurados nesses balanços. A Companhia, por deliberação do Conselho de Administração, poderá ainda declarar dividendos intermediários à conta de lucros acumulados ou de reservas de lucros existentes no último balanço anual ou semestral.</p>

d) Restrições à distribuição de dividendos impostas por legislação ou regulamentação especial aplicável à Companhia, assim como contratos, decisões judiciais, administrativas ou arbitrais. N/A

e) Se o emissor possui uma política de destinação de resultados formalmente aprovada, informando órgão responsável pela aprovação, data da aprovação e, caso o emissor divulgue a política, locais na rede mundial de computadores onde o documento pode ser consultado. N/A

3. Informações financ. selecionadas / 3.5 - Distribuição de dividendos

(Reais Unidade)	Últ. Inf. Contábil 31/12/2020	Exercício social 31/12/2019	Exercício social 31/12/2018	Exercício social 31/12/2017
Lucro líquido ajustado		250.366.494,33	153.308.658,88	104.635.103,52
Dividendo distribuído em relação ao lucro líquido ajustado (%)		25,000000	25,000000	0,000000
Taxa de retorno em relação ao patrimônio líquido do emissor (%)		18,520000	12,650000	8,990000
Dividendo distribuído total		62.591.623,58	38.327.164,72	0,00
Lucro líquido retido		187.774.870,75	114.981.494,16	0,00
Data da aprovação da retenção		10/07/2020	24/04/2019	

Lucro líquido retido	Montante	Pagamento dividendo	Montante	Pagamento dividendo	Montante	Pagamento dividendo	Montante	Pagamento dividendo
Dividendo Obrigatório								
Ordinária			18.094.002,72	30/12/2020	25.000.000,00	28/12/2018		
Ordinária			11.816.337,50	25/06/2019				
Ordinária			17.327.742,76	03/09/2019				
Ordinária			15.353.540,60	04/12/2019				
Ordinária					13.327.164,72	10/05/2019		
Ordinária							0,00	

3. Informações financ. selecionadas / 3.6 - Dividendos-Lucros Retidos/Reservas

3.6. Declaração de dividendos à conta de lucros retidos ou reservas

Não houve dividendos declarados à conta de lucros retidos ou reservas constituídas nos três últimos exercícios sociais.

3. Informações financ. selecionadas / 3.7 - Nível de endividamento

Exercício Social	Soma do Passivo Circulante e Não Circulante	Tipo de índice	Índice de endividamento	Descrição e motivo da utilização de outro índice
31/12/2019	2.126.776,52	Índice de Endividamento	1,57339800	
	0,00	Outros índices	14,80000000	Índice de endividamento líquido negativo de 14,80% (quatorze e oitenta centésimos negativos). Para mais informações ver item 3.2.

3. Informações financ. selecionadas / 3.8 - Obrigações

Exercício social (31/12/2020)							
Tipo de Obrigação	Tipo de Garantia	Descrever outras garantias ou privilégios	Inferior a um ano	Um a três anos	Três a cinco anos	Superior a cinco anos	Total
Financiamento	Garantia Real		8.517.131,53	46.172.771,26	5.326.511,21	0,00	60.016.414,00
Títulos de dívida	Quirografárias		5.712.000,00	504.708.000,00	300.000.000,00	0,00	810.420.000,00
Total			14.229.131,53	550.880.771,26	305.326.511,21	0,00	870.436.414,00
Observação							

3. Informações financ. selecionadas / 3.9 - Outras inf. relev. - Inf. Financeiras

3.9. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

4.1. Descrição dos Fatores de Risco

a) Com relação à Companhia

O atual modelo de negócios da Companhia foca exclusivamente em empreendimentos imobiliários enquadrados nas faixas 1,5 e 2 do programa Minha Casa Minha Vida. A não implementação, cancelamento, suspensão ou escassez de recursos decorrentes desse programa poderá afetar a condução dos negócios da Companhia e seus resultados.

Em 2009, o Governo Federal anunciou a criação do programa habitacional Minha Casa, Minha Vida (MCMV). O programa, que visa reduzir o déficit habitacional, compreende investimentos alocados para promover financiamento e subsídio para a construção e entrega de moradias para famílias com renda mensal entre 1 e 10 salários mínimos.

Desde 2013, a Companhia desenvolve empreendimentos imobiliários voltados para as faixas 1,5 e 2 do MCMV, em que famílias com renda mensal entre 1 e 4 salários mínimos compram novas moradias com acesso a subsídios na entrada e nos juros para o financiamento das unidades.

A Companhia depende significativamente da disponibilidade de recursos para financiamento dentro das condições do MCMV. A não implementação desse Programa, sua suspensão, cancelamento ou qualquer atraso em seu cronograma poderá afetar de forma significativa o crescimento da Companhia e seu desempenho financeiro.

Portanto, a escassez de financiamento pelo programa, o aumento nas taxas de juros, a redução de prazo do financiamento, a redução do valor financiado por unidade, a redução nos subsídios oferecidos e/ou a alteração de outras condições de financiamento podem vir a afetar negativamente o desempenho do segmento e impactar negativamente os resultados da Companhia.

Tanto o financiamento de empreendimentos quanto o dos clientes utilizam, em sua maioria, os recursos oriundos do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS). O FGTS é gerido e administrado por um Conselho Curador, sendo este um colegiado tripartite composto por entidades representativas dos trabalhadores, dos empregadores e representantes do Governo Federal. Por ser administrado em parte pelo Governo Federal, pode sofrer mudanças em seus parâmetros capazes de impactar adversamente o setor imobiliário e, conseqüentemente, a Companhia, podendo, inclusive, o Governo Federal mudar sua designação para atender outras demandas da economia, reduzindo os recursos disponíveis para o setor imobiliário, em especial o de atuação da Companhia.

A impossibilidade de a Companhia levantar capital suficiente para o financiamento de seus empreendimentos poderá ocasionar atraso no lançamento de novos projetos e afetar seus negócios.

O contínuo desenvolvimento das atividades da Companhia demandará montantes significativos de capital para financiar seus investimentos e despesas operacionais, incluindo capital de giro. A Companhia poderá não obter tais montantes de capital ou obtê-los em condições insatisfatórias, fazendo com que não se gere fluxo de caixa suficiente a partir de suas operações para atender às suas exigências de caixa.

Ainda, suas necessidades de capital poderão diferir de forma substancial das estimativas de sua administração, caso, por exemplo, as vendas e os repasses da Companhia não atinjam os níveis planejados ou se tiver que incorrer em gastos imprevistos ou realizar investimentos para manter a competitividade da Companhia no mercado.

Caso isso ocorra, a Companhia poderá necessitar de capital ou financiamentos adicionais antes do previsto ou ser obrigada a adiar alguns de seus novos planos de incorporação ou, ainda, abrir mão de oportunidades de mercado. A impossibilidade de obter capital adicional em termos satisfatórios poderá atrasar, impedir a expansão ou afetar adversamente os negócios da Companhia.

A estratégia de crescimento da Companhia está ancorada em aumento da participação de mercado nas regiões metropolitanas em que a Companhia atua e na expansão para novas regiões metropolitanas. Além disso, as etapas precedentes ao lançamento dos empreendimentos estão sujeitas à dinâmica de cada região. Caso não seja possível implementar a estratégia de crescimento da Companhia dentro do atual modelo de negócios conforme planejado, o negócio, a situação financeira e os resultados operacionais da Companhia podem ser afetados adversamente.

Dentro do atual modelo de negócios, a Companhia acredita haver concorrência crescente na aquisição de

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

locais adequados para a incorporação imobiliária, e por isso talvez não encontre locais adicionais adequados para a incorporação de novos empreendimentos ou outras oportunidades de expansão satisfatórias.

Há a possibilidade de que a Companhia encontre dificuldades operacionais em novas regiões e, ainda, de as margens de rentabilidade nessas novas localidades serem menores do que o esperado, inviabilizando ou tornando não vantajoso para Companhia a continuidade da expansão.

Além disso, as etapas precedentes ao lançamento dos empreendimentos estão sujeitas à dinâmica de cada região. Alterações inesperadas no formato e no tempo de atendimento de atividades de legalização e registro dos empreendimentos podem impactar o planejamento de lançamentos da Companhia.

O atual modelo de negócios da Companhia exige escala mínima de operação em cada mercado geográfico de atuação para gerar retorno atrativo aos acionistas.

A Companhia executa suas obras com o uso da tecnologia de formas de alumínio, o que exige formação específica dos empregados da obra. Assim, a necessidade de especialização dos empregados eleva o custo de mobilização e desmobilização de pessoal, o que exige continuidade produtiva para garantir um retorno atrativo aos acionistas. Assim, para que haja competitividade de custos em relação às tecnologias conhecidas de mercado, a Companhia precisa operar em uma escala mínima de produção. Caso esta escala mínima não seja atingida, os resultados da Companhia e sua capacidade de crescimento e de geração de retornos atrativos aos acionistas podem ser adversamente afetados.

A Companhia anunciou, em dezembro de 2019, a intenção de desenvolver um novo modelo de negócios complementar ao atual, com a utilização de fábricas no processo produtivo de unidades habitacionais. Investimentos no desenvolvimento do novo modelo de negócios poderão resultar em consumo de caixa, poderão impactar negativamente o resultado da Companhia nos próximos anos e não necessariamente se mostrarão economicamente viáveis

A Companhia pretende executar obras com uma ou mais novas tecnologias que permitam a produção integral ou de componentes de unidades habitacionais em ambiente de fábrica. Essas tecnologias são utilizadas por diversas empresas no mundo, mas ainda são utilizadas de forma incipiente no Brasil. Assim, a Companhia precisará investir recursos para formar equipes e testar tecnologias e produtos, sem ter garantia de que os resultados serão economicamente viáveis nem de que será possível desenvolver um novo modelo de negócios a partir desses investimentos.

Uma vez que a Companhia reconhece a receita de vendas proveniente de seus imóveis segundo o método contábil da evolução financeira da obra, o ajuste do custo de um projeto de incorporação poderá reduzir ou eliminar a receita e o lucro anteriormente apurados.

A Companhia reconhece a receita de venda de unidades com base no método contábil da evolução financeira da obra, que exige o reconhecimento de seus resultados à medida em que são incorridos os custos de construção. As estimativas de custo totais são regularmente revisadas, conforme a evolução das obras, e os ajustes com base nesta revisão são refletidos nos resultados da Companhia de acordo com o método contábil utilizado. Na medida em que esses ajustes resultem em redução ou eliminação do lucro anteriormente informado, a Companhia reconhecerá débito contra o lucro, o que poderá prejudicar sua receita e lucros anteriormente estimados.

Problemas relacionados ao cumprimento do prazo de construção dos empreendimentos e à percepção da qualidade dos produtos entregues pela Companhia poderão prejudicar a reputação da Companhia ou sujeitá-la a eventual imposição de indenização e responsabilidade civil e diminuir sua rentabilidade.

A qualidade e o compromisso com o prazo de entrega dos empreendimentos imobiliários são fatores importantes para a reputação da Companhia e, conseqüentemente, para as suas vendas e crescimento.

Podem ocorrer atrasos na execução de empreendimentos da Companhia ou defeitos em materiais e/ou falhas de mão-de-obra. Quaisquer defeitos podem atrasar a conclusão dos empreendimentos imobiliários da Companhia ou, caso sejam constatados depois da conclusão, sujeitar a Companhia a ações judiciais cíveis propostas por compradores ou inquilinos.

Podem ocorrer atrasos ou mesmo a impossibilidade de obtenção de licenças, alvarás ou aprovações das autoridades competentes para os projetos de construção. Os projetos também podem sofrer atrasos devido a condições meteorológicas adversas, como desastres naturais, incêndios, atrasos no fornecimento de matérias-primas e insumos ou mão-de-obra, acidentes, questões trabalhistas, imprevistos de engenharia, ambientais ou geológicos, controvérsias com empresas contratadas e subcontratadas, greves de

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

colaboradores, subcontratados ou fornecedores, condições imprevisíveis nos canteiros de obras ou arredores, questionamento de proprietários de imóveis vizinhos, ou outros acontecimentos. Caso isso aconteça, a Companhia pode ser obrigada a corrigir o problema antes de dar continuidade às obras, o que pode atrasar a execução do empreendimento em questão. A ocorrência de um ou mais desses problemas nos empreendimentos imobiliários da Companhia pode prejudicar a sua reputação, as vendas futuras e o seu resultado financeiro.

A Companhia pode incorrer em custos, tanto na incorporação quanto na construção de um empreendimento, que ultrapassem suas estimativas e prazos originais em razão de aumentos da taxa de juros, custos de materiais, de mão-de-obra ou quaisquer outros custos ou despesas e que não sejam passíveis de repasse aos compradores.

Os atrasos nas obras, escassez de mão-de-obra qualificada, custos excedentes ou condições adversas podem aumentar os custos de incorporação dos empreendimentos da Companhia. Além disso, o descumprimento do prazo de construção e conclusão de um empreendimento pode gerar atrasos no recebimento do fluxo de caixa, o que pode aumentar as necessidades de capital da Companhia, como também gerar contingências com os compradores das unidades imobiliárias objeto das incorporações, em função das entregas com atraso, o que poderá impactar adversamente os resultados da Companhia.

Decisões desfavoráveis em processos judiciais, administrativos ou arbitrais podem causar efeitos adversos para a Companhia.

A Companhia é, e poderá ser no futuro, ré em processos judiciais, administrativos e/ou arbitrais, seja em matéria cível, tributária, trabalhista, societária, regulatória, concorrencial, ambiental, dentre outras. A Companhia não pode garantir que os resultados destes processos lhe serão favoráveis, ou, ainda, que manterá provisionamento, parcial ou total, suficiente para todos os passivos eventualmente decorrentes destes processos. Decisões contrárias aos interesses da Companhia, que impeçam a realização dos seus negócios, como inicialmente planejados, ou que eventualmente alcancem valores substanciais e não tenham provisionamento adequado podem causar um efeito adverso nos negócios e na situação financeira da Companhia.

Para informações adicionais sobre os processos judiciais, administrativos e arbitrais, ver os Itens 4.3 a 4.7 deste Formulário de Referência.

As atividades da Companhia estão sujeitas à regulamentação ambiental, o que pode vir a aumentar o custo da Companhia e limitar o desenvolvimento de seus negócios ou, de outra forma, afetar adversamente as suas atividades.

As operações da Companhia estão sujeitas a leis e regulamentos ambientais federais, estaduais e municipais. As normas ambientais podem acarretar atrasos nos projetos desenvolvidos ou, ainda, fazer com que a Companhia incorra em custos significativos para seu cumprimento. Além disso, a legislação ambiental pode proibir ou restringir severamente a atividade de incorporação e construção em regiões ou áreas ambientalmente sensíveis. As leis que regem o setor imobiliário brasileiro, assim como as leis ambientais, tendem a se tornar mais restritivas e qualquer aumento de restrições pode afetar adversamente a Companhia.

Adicionalmente, existe ainda a possibilidade das leis de zoneamento e proteção ambiental serem alteradas após a aquisição de um terreno, bem como antes e durante o desenvolvimento do projeto a ele atrelado, o que pode incorrer em atrasos e modificações no objetivo comercial inicialmente projetado, resultando em um efeito adverso para os negócios da Companhia e resultados estimados.

A Companhia é obrigada a obter licenças e autorizações de diversas autoridades governamentais para desenvolver a sua atividade de incorporação imobiliária, podendo novas leis ou regulamentos serem aprovados, implementados ou interpretados de modo a afetar adversamente os resultados operacionais da Companhia, conforme se tornem mais rígidas.

A perda de membros da administração da Companhia e/ou a incapacidade de atrair e manter pessoal qualificado pode ter efeito adverso relevante sobre as atividades, situação financeira e resultados operacionais.

A capacidade da Companhia de manter sua posição competitiva depende em larga escala dos serviços prestados pela sua administração e nenhum dos administradores da Companhia está vinculado à Companhia por contrato de trabalho de longo prazo ou via obrigação de não concorrência. Ainda, a Companhia não pode

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

garantir que terá sucesso em atrair e manter pessoal qualificado para integrar a sua administração e acompanhar seu ritmo de crescimento. Assim, a perda de qualquer dos membros da administração da Companhia ou a sua incapacidade de atrair e manter pessoal qualificado pode causar um efeito adverso nas atividades, situação financeira e resultados operacionais da Companhia.

A Companhia pode voltar a fazer parte do “Cadastro de Empregadores”, o que pode afetar adversamente a imagem e conseqüentemente os negócios e a situação financeira da Companhia.

O “Cadastro de Empregadores” de trabalhadores em condições análogas ao escravo tem seu funcionamento regulado pela Portaria Interministerial nº 4 publicada em 13 de maio de 2016 (“Portaria nº 4/16”). Entretanto, a Portaria Interministerial não prevê o procedimento para caracterização de “condições análogas a de escravo” e não informa as regras de inclusão e exclusão no Cadastro.

Em 27 de maio de 2016, a liminar antes obtida pela Companhia foi cassada em virtude do Ministro ter considerado a perda do objeto da liminar em razão da publicação da Portaria nº 4/16. A Companhia recorreu desta decisão e a liminar foi restaurada em 30 de junho de 2016.

Diante da falta de clareza e objetividade da Portaria que rege o funcionamento do “Cadastro de Empregadores”, a amplitude da operação da empresa no território brasileiro, e devido ao critério subjetivo por parte do agente fiscalizador, em qualificar a condição análoga ao trabalho escravo, existe o risco de inclusão neste Cadastro e conseqüente suspensão de novos financiamentos aos novos empreendimentos, durante o período em que a Companhia permanecer no Cadastro.

Nossa operação possui controle sistemático e diário quanto às condições de trabalho e controle no cumprimento dos direitos trabalhistas, respeitando sempre a legislação vigente.

A Companhia pode não dispor de seguro suficiente para se proteger contra perdas substanciais.

A Companhia mantém apólices de seguro com cobertura de certos riscos em potencial, como danos patrimoniais, riscos de engenharia, incêndio, quedas, desmoronamentos, raios, explosão de gás e prováveis erros de construção. Todavia, a Companhia não pode garantir que a sua cobertura estará sempre disponível ou será sempre suficiente para cobrir eventuais danos decorrentes de tais sinistros. Além disso, existem determinados tipos de riscos que podem não estar cobertos por suas apólices, tais como, exemplificativamente, guerra, caso fortuito, força maior ou interrupção de certas atividades.

Ademais, a Companhia pode ser obrigada ao pagamento de multas e outras penalidades em caso de atraso na entrega das unidades comercializadas, penalidades que não se encontram cobertas pelas apólices de seguro da Companhia.

Adicionalmente, a Companhia não tem como garantir que, quando do vencimento de suas atuais apólices de seguro, conseguirá renová-las em termos suficientes e favoráveis. Por fim, sinistros que não estejam cobertos pelas apólices da Companhia ou a impossibilidade de renovação de apólices de seguros podem afetar adversamente os negócios ou a condição financeira da Companhia.

A Companhia pode vender partes do seu portfólio de terrenos localizadas em regiões não estratégicas, em linha com suas estratégias futuras. Como resultado, a Companhia prepara uma análise anual refletindo a imparidade do seu portfólio de terrenos.

Como parte da estratégia da Companhia de focar operações futuras em regiões já testadas, e onde a Companhia acredita que haja um potencial de construção civil com base em oportunidades de mercado, a Companhia pode vender parte do portfólio de terrenos localizados fora destas regiões. De acordo com o momento e precificação da venda, a Companhia pode não obter o mesmo valor pago nos terrenos ou perder com eventual valorização da região.

A depender da avaliação dos terrenos disponíveis para a venda e a depender de seu valor de mercado na região em que se localiza, a Companhia pode ser obrigada a alterar sua provisão para imparidade de terrenos e propriedades para venda, o que pode acabar impactando os resultados da Companhia.

A Companhia utiliza sistemas de tecnologia da informação para processar, transmitir e armazenar dados eletrônicos e operar os negócios. Problemas nos sistemas de tecnologia da informação podem afetar adversamente as operações da Companhia.

Os sistemas de informação podem sofrer interrupções ou ter seus dados comprometidos devido a fatores que extrapolam o controle interno da Companhia, tais como desastres naturais, ataques de *hackers*, problemas de telecomunicações, *malwares* e outros “vírus”, dentre outros fatores.

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

Desta forma, os sistemas de informação estão expostos a violações por parte de terceiros com a intenção de utilizar-se de maneira fraudulenta dos dados da Companhia e nem sempre o monitoramento destas violações ocorre em tempo hábil para contramedida.

Caso os sistemas de informação sejam violados e haja a divulgação não autorizada de informações, a Companhia poderá ficar exposta a demandas judiciais decorrentes de fraudes ou falsidades ideológicas pelo uso não autorizado de dados divulgados, incluindo, mas não se limitando, àquelas previstas na Lei nº 13.709/18 e ao impacto em reputação e imagem.

Além disso, na eventualidade de falhas ou interrupção dos nossos sistemas de tecnologia da informação, podemos inviabilizar as reservas e deixar de processar transações, prejudicando receitas, contabilização financeira, bem como a capacidade de administrar o nosso negócio, de maneira adversa relevante, afetando negativamente nossos resultados operacionais.

A Companhia está sujeita ao risco de reavaliação do risco de crédito por parte das agências de rating

A S&P Global Ratings atribuiu a nota de classificação de risco AA+(bra) com perspectiva estável. A nota pode ser impactada pela alteração do rating soberano do Brasil ou piora no desempenho operacional ou queda na nossa geração de caixa.

Mudanças na nota de classificação de risco podem alterar o acesso a crédito e os custos de captação de recursos, tornando o acesso à dívida no mercado de capitais de dívida mais ou menos seletivo.

b) Com relação ao controlador, direto ou indireto, da Companhia, ou ao grupo de controle

A Companhia é suscetível a alianças de acionistas, aquisições hostis, litígios entre acionistas e outras dificuldades relacionadas à tomada de decisões.

A ausência de um acionista controlador ou de grupo titular de mais de 50% do capital votante pode dificultar os processos de tomada de decisão, já que o quórum mínimo exigido por lei para determinadas deliberações pode não ser alcançado. Como não há um acionista controlador titular da maioria absoluta do capital votante, a Companhia e seus acionistas não podem usufruir da mesma proteção dada pela Lei das Sociedades por Ações contra abusos por parte de acionistas controladores e, conseqüentemente, podem ter dificuldade na reparação por eventuais danos.

O capital da Companhia é pulverizado e, caso um grupo de controle se forme, a Companhia poderá sofrer alterações súbitas e inesperadas nas suas políticas e estratégias corporativas, inclusive através da substituição de seus conselheiros ou diretores. Além disso, a Companhia fica mais vulnerável a tentativas de aquisição hostil e a perturbações associadas com essas tentativas. A Companhia também pode se tornar alvo de investimentos por parte de investidores que tentem contornar as disposições do seu estatuto social que exige que um acionista que adquira mais de 30% de ações da Companhia realize uma oferta pública de aquisição de todas as ações. A Companhia não pode garantir que os investidores serão capazes de contornar determinadas disposições que visam a obstar uma aquisição hostil em seu estatuto social. Além disso, os acionistas podem votar para excluir ou alterar essas disposições do estatuto social da Companhia.

Qualquer mudança repentina ou inesperada na equipe de gestão, na política empresarial, na orientação estratégica ou em qualquer disputa entre acionistas relativa aos seus respectivos direitos pode afetar adversamente os negócios e os resultados operacionais da Companhia.

c) Com relação aos acionistas da Companhia

A volatilidade e a falta de liquidez do mercado brasileiro de valores mobiliários poderão limitar substancialmente a capacidade dos investidores de vender as ações emitidas pela Companhia pelo preço e na ocasião que desejarem.

O investimento em valores mobiliários, tais como as ações ordinárias de emissão da Companhia, envolve, com frequência, maior risco em comparação a outros mercados mundiais com condições políticas e econômicas mais estáveis, sendo tais investimentos considerados, em geral, de natureza mais especulativa. Esses investimentos estão sujeitos a certos riscos políticos e econômicos, tais como, entre outros: (i) mudanças no ambiente regulatório fiscal, econômico e político que possam afetar a capacidade de investidores de obter retorno, total ou parcial, em relação a seus investimentos; e (ii) restrições a investimento estrangeiro e a

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

repatriamento do capital investido.

Essas características do mercado de capitais brasileiro poderão limitar substancialmente a capacidade dos investidores de vender as ações de emissão da Companhia, de que sejam titulares, pelo preço e na ocasião desejados, o que pode ter efeito substancialmente adverso no preço das ações de emissão da Companhia. Se um mercado ativo e líquido de negociações não for desenvolvido e mantido, o preço de negociação das ações de emissão da Companhia pode ser negativamente impactado.

Os acionistas poderão não receber quaisquer dividendos.

O estatuto social obriga a Companhia a pagar aos acionistas um dividendo mínimo obrigatório de 25% do seu lucro líquido ajustado, na forma de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio, calculados de acordo com a Lei das Sociedades por Ações. A distribuição de dividendos depende, principalmente, da determinação do lucro líquido, mas também está sujeita à aprovação do Conselho de Administração da Companhia e da Assembleia de acionistas, conforme previsto no Estatuto Social da Companhia e na Lei das Sociedades por Ações. Não obstante a obrigação de distribuição do dividendo mínimo, o conselho de administração da Companhia pode optar por não pagar dividendos aos acionistas da Companhia em qualquer exercício fiscal se julgar tais distribuições desaconselháveis em vista da situação financeira da Companhia. Como resultado, o investimento em ações da Companhia não garante que os titulares de ações receberão dividendos.

A Companhia poderá precisar de capital adicional no futuro, a ser obtido por meio da emissão de valores mobiliários, o que pode resultar na diluição da participação dos atuais detentores das ações ordinárias de sua emissão

A Companhia poderá precisar de recursos adicionais no futuro e optar por obtê-los no mercado de capitais, por meio de operações de emissão pública ou privada de ações ou valores mobiliários conversíveis em ações. Qualquer captação de recursos adicionais, desde que devidamente aprovada, por meio de distribuição pública de ações e/ou valores mobiliários conversíveis em ações, inclusive em oferta públicas com esforços restritos, poderá ser realizada com exclusão do direito de preferência de seus atuais acionistas e acarretar na diluição da participação acionária dos seus atuais acionistas no capital social da Companhia, bem como diminuir o preço de mercado de suas ações, sendo que o grau de diluição econômica dependerá do preço e da quantidade dos valores mobiliários emitidos.

d) Com relação a controladas e coligadas da Companhia

Os resultados da Companhia dependem dos resultados de suas sociedades de propósito específico (SPEs), os quais podem não estar disponíveis. A participação da Companhia em sociedades de propósito específico cria riscos adicionais, incluindo possíveis problemas no relacionamento financeiro e comercial com seus parceiros.

A Companhia opera por meio de sociedades de propósito específico. Sua capacidade de cumprir com as suas obrigações financeiras e de pagar dividendos à sua acionista depende do fluxo de caixa e dos lucros de tais sociedades, bem como da distribuição desses lucros, sob a forma de dividendos, inclusive dividendos sob a forma de juros sob capital próprio ou ainda de eventos de redução de capital.

Algumas das suas sociedades de propósito específico foram constituídas pela Companhia, juntamente com outras incorporadoras e construtoras. A Companhia mantém o controle das contas-movimento das SPEs, sendo que tais sociedades não podem pagar dividendos, exceto se todas as suas obrigações tiverem sido integralmente pagas ou os sócios tiverem decidido de outra forma.

Não há garantia de que tais recursos serão disponibilizados à Companhia ou serão suficientes para o cumprimento das obrigações financeiras e para o pagamento de dividendos ao acionista da Companhia. A não-disponibilização destes recursos ou sua insuficiência pode causar um efeito adverso relevante na situação financeira e nos resultados operacionais da Companhia.

Adicionalmente, caso a regulamentação acerca da distribuição de lucro seja alterada, isto poderá causar um efeito adverso relevante na situação financeira e nos resultados operacionais da Companhia.

e) Com relação aos fornecedores da Companhia

A Companhia investe continuamente na implementação de novas tecnologias e métodos construtivos, o que pode trazer riscos associados ao tempo e custo de execução das obras, assistência técnica e manutenção.

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

O atual modelo de negócios da Companhia prevê a execução de obras através da tecnologia de forma de alumínio. O constante desenvolvimento de soluções inovadoras com o uso da tecnologia, como por exemplo a produção de torres cada vez mais elevadas, pode resultar em riscos associados ao tempo e custo de execução obras, assistência técnica e manutenção, podendo ensejar passivos futuros que podem vir a afetar adversamente os resultados da Companhia.

Adicionalmente, ainda existem poucos fornecedores, nacionais e internacionais, qualificados para o fornecimento de formas de alumínio. Problemas com estes fornecedores, incluindo atrasos ou falha no fornecimento do material, no médio e longo prazo podem impactar negativamente os negócios e operações da Companhia, por conta de atraso no desenvolvimento de novos projetos, redução no volume de lançamentos e até mesmo atraso para o início da construção de projetos já efetivamente aprovados e lançados.

O desenvolvimento de tecnologias alternativas para produção de unidades habitacionais em ambiente de fábrica, ou *offsite construction*, também pode acarretar futuramente em produtos que podem trazer riscos associados ao tempo e custo de execução das obras, assistência técnica e manutenção.

Aumentos no preço de matérias-primas podem elevar o custo de empreendimentos e reduzir os lucros da Companhia.

No atual modelo de negócios, as matérias-primas básicas utilizadas pela Companhia na construção de empreendimentos imobiliários incluem concreto, blocos de concreto, aço, tijolos, janelas, portas, telhas e tubulações, dentre outros. Aumentos no preço dessas e de outras matérias-primas, incluindo aumentos decorrentes de escassez, impostos, restrições ou flutuações de taxas de câmbio, podem aumentar o custo de empreendimentos e afetar adversamente os negócios da Companhia.

A Companhia e suas subsidiárias podem figurar como responsáveis principais ou solidárias das dívidas trabalhistas e previdenciárias de terceirizados, por danos ambientais causados por seus fornecedores ou por consequências de eventuais atrasos ou falhas na prestação de serviços por empresas contratadas pela Companhia.

Caso as empresas terceirizadas que prestam serviços à Companhia e às suas subsidiárias não atendam às exigências da legislação trabalhista, a Companhia e as suas subsidiárias podem ser consideradas solidária ou subsidiariamente responsáveis pelas dívidas trabalhistas destas empresas, podendo, assim, ser autuadas e/ou obrigadas a efetuar o pagamento de multas impostas pelas autoridades competentes. Na hipótese de a Companhia vir a ser responsabilizada por todas estas demandas, suas atividades e resultados poderão sofrer um efeito adverso sobre o negócio, os resultados operacionais, a situação financeira e a imagem.

Na esfera civil, os danos ambientais implicam responsabilidade objetiva e solidária. Isto significa que a obrigação de reparar a degradação causada poderá afetar a todos aqueles que, direta ou indiretamente, contribuíram para a ocorrência do dano ambiental, independentemente da comprovação de culpa dos agentes, o que poderá afetar adversamente os resultados e atividades da Companhia. Ainda, a contratação de terceiros para proceder a qualquer intervenção nos empreendimentos e atividades da Companhia, tais como, gerenciamento de áreas contaminadas, supressão de vegetação, construções ou disposição final de resíduos, não exime a responsabilidade da Companhia por eventuais danos ambientais causados pela contratada. Caso a Companhia seja responsabilizada por eventuais danos, seus resultados poderão ser adversamente afetados.

Além de a Companhia construir diretamente, também terceiriza parte dos serviços de construção de que necessita para desenvolver seus empreendimentos. Desse modo, o prazo e a qualidade dos empreendimentos dos quais a Companhia participa dependem certas vezes de fatores que estão fora do seu controle, incluindo, exemplificativamente, a qualidade e a tempestividade da entrega do material de construção para obras e a capacitação técnica dos profissionais e colaboradores terceirizados contratados. Nos casos em que a construção seja realizada por terceiros, podem ocorrer dificuldades na identificação de atrasos e falhas, e, conseqüentemente, na sua correção. Eventuais falhas, atrasos ou defeitos na prestação dos serviços pelas construtoras contratadas pela Companhia podem ter um efeito negativo em sua imagem e no seu relacionamento com os clientes, podendo impactar negativamente os negócios e as operações da Companhia.

f) Com relação aos clientes da Companhia

O setor imobiliário depende da disponibilidade de crédito, em especial para empreendimentos no

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

segmento popular. A escassez de crédito poderá resultar em um efeito adverso sobre as atividades, situação financeira e resultados operacionais da Companhia.

A Companhia atua no segmento de habitação popular e seus clientes dependem de acesso a financiamento habitacional para adquirir as unidades. Tais financiamentos poderão não estar disponíveis para potenciais clientes, assim como, mesmo se disponíveis, os termos destes financiamentos poderão não ser atrativos.

Mudanças nas regras do Sistema de Financiamento Imobiliário ("SFI"), do Sistema Financeiro de Habitação ("SFH"), e do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço ("FGTS"), a escassez de recursos do FGTS disponíveis no mercado para financiamento ou qualquer aumento na taxa de juros podem prejudicar a capacidade ou a vontade de potenciais clientes de financiar suas aquisições de imóveis, reduzindo, portanto, a demanda por unidades comercializadas pela Companhia.

A política de precificação e vendas da Companhia permite que parte do valor do imóvel seja recebido após a conclusão do financiamento imobiliário do cliente. Assim, a Companhia está sujeita a riscos normalmente associados à concessão de financiamentos. Caso ocorra um aumento na taxa de inadimplência das parcelas a serem pagas pelos clientes, os resultados da Companhia poderão ser afetados.

A Companhia tem em sua política de precificação o recebimento de valores a serem pagos a prazo diretamente pelos clientes. No momento do financiamento imobiliário do cliente há a alienação do imóvel para o banco financiador, não restando à Companhia nenhuma garantia real de valores futuros a receber diretamente dos clientes. O inadimplemento por parte dos clientes pode afetar adversamente os resultados da Companhia.

A Companhia provisiona uma perda derivada da inadimplência dos clientes com base no comportamento recente dos clientes com parcelas a pagar. Desta forma, mudanças no cenário macroeconômico ou no comportamento dos clientes podem impactar seus resultados.

Após a entrega das unidades adquiridas a prazo, a cobrança dos valores devidos ou a retomada da propriedade, pela via judicial, está sujeita a um longo processo, com todos os custos a ele associados. A Companhia não pode assegurar que será capaz de reaver o valor total do saldo devedor ou, uma vez retomado o imóvel, assegurar que o venderá em condições satisfatórias ou até mesmo se o venderá, o que pode impactar adversamente os resultados da Companhia.

Ao concretizar o financiamento imobiliário do cliente ao longo da obra, o banco financiador exige coparticipação da Companhia caso o cliente não faça os pagamentos em dia para as parcelas vincendas no período de obras.

As condições de vendas da Companhia permitem ao cliente realizar o financiamento imobiliário com o banco financiador mesmo sem o imóvel concluído. Durante o período em que o imóvel permanece em construção, o cliente tem a responsabilidade de efetuar os pagamentos dos juros do financiamento realizado, porém o banco financiador exige coparticipação da Companhia, de forma que, durante o período de obras, caso o cliente falte com o pagamento de parcela de juros, a Companhia deve efetivar o pagamento pelo cliente, ficando a responsabilidade de cobrança a cargo da Companhia. Somente a partir da conclusão da obra, quando se inicia a fase de amortização da dívida do cliente, extingue-se a coparticipação da Companhia, sendo responsabilidade do banco financiador a cobrança da dívida. A coparticipação da Companhia durante o período de obras pode afetar negativamente os seus resultados na hipótese de inadimplência de seus clientes.

O resultado reportado pela Companhia está sujeito ao cancelamento de vendas.

Apesar de os processos de vendas e de repasse serem integrados, a Companhia apura as receitas com base nos contratos firmados diretamente com os clientes, antes da assinatura do contrato de financiamento junto às instituições financeiras. Assim, a Companhia está sujeita ao cancelamento das vendas no período que antecede a assinatura do contrato de financiamento (repasse).

g) Com relação ao setor de atuação da Companhia

A Companhia pode enfrentar dificuldades para localizar terrenos atraentes e aumentos no preço de terrenos poderão elevar seu custo de vendas e diminuir seu lucro.

O crescimento da Companhia depende, em grande parte, de sua capacidade de adquirir terrenos a custo

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

razoável. À medida em que outras incorporadoras entrarem no setor brasileiro de incorporação de empreendimentos residenciais do segmento econômico ou aumentarem suas operações nesse setor, os preços dos terrenos poderão subir significativamente, podendo haver escassez de terrenos adequados em razão do incremento da demanda ou da diminuição da oferta. A consequente elevação dos preços de terrenos poderá aumentar o custo de vendas e diminuir os ganhos da Companhia. A Companhia poderá, assim, ter dificuldade em dar continuidade à aquisição de terrenos adequados por preços razoáveis no futuro, o que pode afetar adversamente os seus negócios.

A alteração das condições de mercado pode prejudicar a capacidade da Companhia de vender seus empreendimentos e unidades disponíveis pelos preços previstos, o que pode reduzir suas margens de lucro.

Na qualidade de incorporadora, a Companhia deve constantemente localizar e adquirir novos terrenos para respaldar suas operações de incorporação. Existe uma defasagem entre a data na qual a Companhia adquire um terreno para incorporação e a data de entrega do empreendimento aos clientes. Em consequência, a Companhia enfrenta o risco de declínio da demanda por unidades, do aumento dos custos de mão-de-obra, insumos e matérias-primas, do aumento das taxas de juros, de flutuação das moedas e da ocorrência de incertezas políticas durante esse período, bem como o risco de não vender imóveis incorporados, terrenos não incorporados ou locais adquiridos para incorporação residencial por preços ou margens de lucro previstos ou, ainda, dentro dos prazos previstos.

Em geral, despesas significativas relativas ao desenvolvimento imobiliário, como custos de manutenção, custos de construção e pagamentos de dívidas, não podem ser reduzidas caso haja diminuição das receitas da Companhia em decorrência das alterações das condições da economia. O valor de mercado de unidades disponíveis em estoque, de terrenos não incorporados e de locais para incorporação residencial pode flutuar significativamente devido às alterações das condições de mercado. Além disso, os custos de manutenção de unidades em estoque (inclusive juros sobre recursos utilizados para aquisição de terrenos ou incorporação residencial) podem ser significativos e prejudicar o desempenho da Companhia. Em razão desses fatores, a Companhia pode ser forçada a vender imóveis residenciais ou outros imóveis com prejuízo ou por preços que gerem margens de lucro mais baixas do que as por ela previstas.

Devido a esses fatores, a Companhia pode ser obrigada a reduzir substancialmente o valor contábil de seus ativos imobiliários. A ocorrência de tais eventos pode afetar adversamente os negócios e resultados da Companhia.

h) Com relação à regulação do setor de atuação da Companhia

A não obtenção, atrasos, ou o cancelamento de licenças ou alvarás, podem impactar os negócios da Companhia.

A implementação dos empreendimentos e projetos da Companhia está condicionada à obtenção de licenças, autorizações e alvarás exigidos pela legislação aplicável perante as autoridades governamentais competentes, tais como a regulamentação ambiental e urbanística. Além disso, as atividades da Companhia estão sujeitas à fiscalização de órgãos governamentais, como o Ministério Público e agências ambientais. A não obtenção, atrasos ou a revogação dessas licenças, autorizações e/ou alvarás, por qualquer razão, inclusive por ação do Ministério Público, poderá levar à interrupção ou cancelamento definitivo da implementação e funcionamento dos empreendimentos da Companhia, o que poderá causar impacto negativo em sua imagem e reputação, além de efeitos adversos relevantes sobre as suas atividades e negócios.

Ainda, o descumprimento da regulamentação poderá sujeitar a Companhia e seus administradores a penalidades administrativas e criminais, bem como ao dever de reparar eventuais danos causados por sua conduta.

Alterações na legislação tributária podem aumentar a carga tributária e, conseqüentemente, prejudicar a rentabilidade da Companhia.

Atualmente, a Companhia se beneficia do Regime Especial de Tributação – RET, específico para o setor de incorporação imobiliária, que assim como os demais regimes de tributação dos outros setores da economia estão sujeitos a revisões periódicas do Governo Federal e eventualmente podem alterar a carga tributária da Companhia e de seus clientes, bem como modificar ou suspender benefícios e/ou incentivos. Essas alterações incluem modificações na alíquota e/ou base de cálculo dos tributos já existentes e, ocasionalmente, a criação

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

de novos impostos. Os efeitos de uma eventual reforma fiscal, assim como quaisquer outras possíveis alterações no sistema tributário brasileiro, não podem ser quantificados. De qualquer forma, algumas dessas medidas podem ocasionar aumentos da carga tributária total da Companhia, bem como a modificação e a suspensão de benefícios, o que pode afetar negativamente seu desempenho financeiro.

Se a Companhia ou suas controladas não observarem a regulamentação aplicável ou ficarem sujeitas a regulamentação mais rigorosa, o negócio da Companhia pode ser prejudicado.

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a várias leis e regulamentos federais, estaduais e municipais, inclusive relativos à construção, zoneamento, uso do solo, proteção do meio ambiente, proteção do patrimônio histórico, do consumidor, da concorrência e de proteção aos direitos do trabalhador. Para que a Companhia e suas controladas possam desenvolver as suas atividades, devem obter, manter e renovar alvarás, licenças e autorizações de diversas autoridades governamentais. Caso a Companhia e suas controladas não observem essas leis e regulamentos, ficarão sujeitas à aplicação de multas, embargo de obras, cancelamento de licenças e à revogação de autorizações ou outras restrições às suas atividades de incorporação de empreendimentos, o que pode acarretar um impacto prejudicial sobre a situação financeira da Companhia, sua imagem e reputação.

Além disso, as controladas da Companhia e suas contratadas e subcontratadas devem observar diversas regulamentações trabalhistas, tributárias, ambientais e regulatórias. Caso tais contratadas e subcontratadas não observem as referidas regulamentações, a Companhia e suas controladas podem ficar sujeitas a responsabilidade subsidiária. Além disso, a inobservância da regulamentação pelas contratadas e subcontratadas pode implicar na responsabilidade objetiva e solidária da Companhia caso sejam identificados danos ambientais.

A regulamentação relacionada ao setor imobiliário brasileiro, como a legislação ambiental, pode se tornar mais rígida no decorrer do tempo. Não é possível garantir ao investidor que novas normas, mais rígidas, não serão aprovadas ou, se aprovadas, não serão aplicáveis à Companhia e às suas controladas, ou que não ocorrerão interpretações mais rígidas das leis e regulamentos existentes. Adicionalmente, a Companhia não pode garantir que estas normas e regulamentos mais rígidos não causarão atrasos em seus projetos ou que a Companhia conseguirá obter e manter todas as licenças e autorizações necessárias para o desenvolvimento de suas obras. A ocorrência de qualquer dos referidos eventos poderá exigir que a Companhia e suas controladas utilizem fundos adicionais para cumprir as exigências decorrentes de interpretações ou de novas normas, tornando a incorporação dos empreendimentos da Companhia mais custosa, o que pode afetar adversamente os seus negócios.

A Companhia poderá ser afetada por atividades de terceirização de processos de negócios ou pela imposição de leis e normas regulamentares que proíbem ou restringem referidas atividades, tornando-se responsável por contingências, obrigações e violações de leis trabalhistas e ambientais dos fornecedores e prestadores de serviços da Companhia.

No Brasil, a terceirização de processos de negócios passou a ser regulamentada após a publicação da Lei 13.429/2017, a qual alterou a Lei 6.019/1974. A partir da publicação da referida Lei passou a ser expressa a responsabilidade subsidiária da tomadora de serviços referente às obrigações trabalhistas e previdenciárias no período em que houve a prestação de serviços. Caso a Companhia venha a ser responsabilizada pelo processo do fornecedor terceirizado - o qual é o responsável primário pelo cumprimento das obrigações trabalhistas - fica assegurado à Companhia o direito de regresso contra este.

As principais atividades desenvolvidas por prestadores de serviço terceirizados contratados pela Companhia estão relacionadas à construção de empreendimentos imobiliários.

Além disso, a Companhia poderá ser responsabilizada caso seus fornecedores e terceiros contratados se envolvam, mesmo sem o conhecimento da Companhia, em práticas ilegais ou não operem em conformidade com a regulamentação aplicável, inclusive no que diz respeito às leis trabalhistas, tais como condições de trabalho inseguras ou insalubres e de trabalho escravo. Cumpre ressaltar que qualquer violação relevante das normas trabalhistas pelos fornecedores e terceiros contratados pode afetar de forma adversa nossa reputação e nossa capacidade de obter capital adicional. Potenciais contingências deste tipo são difíceis de prever e de quantificar. Neste sentido, caso sejamos condenados subsidiariamente ao pagamento de quaisquer verbas ou benefícios trabalhistas de responsabilidade dos prestadores de serviços da Companhia, ou se quaisquer de nossos fornecedores ou terceiros contratados se envolvam em práticas ilegais, os negócios, condição financeira, resultados operacionais e reputação da Companhia poderão ser adversamente afetados. Da mesma forma, a Companhia pode ser responsabilizada solidariamente pelos danos ambientais

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

causados por terceiros contratados para o desenvolvimento de seus projetos.

i) Com relação aos países estrangeiros onde a Companhia atua

Não aplicável, pois a Companhia não desenvolve atividades operacionais no exterior.

j) Com relação a questões socioambientais

A Companhia está sujeita à extensa legislação ambiental e se a Companhia ou suas controladas não observarem a regulamentação aplicável ou ficarem sujeitas a regulamentação mais rigorosa, o negócio da Companhia pode ser prejudicado.

A Companhia está sujeita a uma variedade de leis e regulamentos municipais, estaduais e federais no que diz respeito à proteção do meio ambiente, bem como normas de cunho urbanístico e restrições de zoneamento, conforme descrito abaixo. A legislação ambiental aplicável poderá variar de acordo com a localização do empreendimento, as condições ambientais do local, bem como os usos anteriores, atuais e futuros dos imóveis. O cumprimento da legislação ambiental pode resultar em atrasos, em custos significativos, bem como na proibição ou restrição do desenvolvimento de projetos. Geralmente, as aquisições de imóveis são condicionadas à obtenção das autorizações e licenças ambientais necessárias antes da conclusão da transação.

Ainda, a Companhia está sujeita aos seguintes riscos relacionados aos aspectos ambientais:

Licenças e autorizações ambientais

O processo de licenciamento ambiental consiste, na maioria dos casos, em três fases: (i) a licença prévia, (ii) a licença de instalação e (iii) a licença de operação. No processo de licenciamento dos empreendimentos causadores de significativo impacto ambiental – entendidos pela legislação ambiental como aqueles sujeitos a Estudo de Impacto Ambiental e seu Relatório de Impacto Ambiental (EIA/RIMA) – instalados a partir de julho de 2000, é necessário, a título de compensação ambiental, a destinação de recursos a serem fixados pelo órgão ambiental licenciador para a implantação e/ou manutenção de uma Unidade de Conservação de Proteção Integral. A ausência de licença ambiental para um projeto em que a legislação ambiental a exige, independentemente de a atividade estar ou não causando danos ao meio ambiente, é considerada infração ambiental, sujeitando o infrator a penalidades administrativas, que podem variar de multa até a suspensão de atividades ou interdição definitiva da construção do empreendimento, sem prejuízo da responsabilização na esfera criminal e da obrigação de reparar e/ou indenizar eventuais danos ambientais causados.

A implantação de empreendimentos imobiliários normalmente exige a execução de terraplanagens, a destinação final ambientalmente adequada de resíduos, assim como a supressão de vegetação. Essas atividades dependem da prévia autorização dos órgãos ambientais competentes. Como condições para emissão de tais autorizações, os órgãos ambientais competentes poderão estabelecer exigências técnicas e medidas de compensação, tais como o plantio de árvores e, até mesmo, a aquisição de áreas de florestas com extensão no mínimo equivalente às áreas impactadas. A execução dessas atividades sem a autorização necessária caracteriza infração administrativa e crime ambiental, sujeitando o responsável a sanções administrativas e penais, sem prejuízo da responsabilização pela recuperação do dano ambiental causado na esfera civil.

Descarte de resíduos

A legislação brasileira conta com diversas normas e procedimentos relativos à gestão de resíduos sólidos. Todo o resíduo deve ser devidamente armazenado, acondicionado, transportado, tratado e descartado a fim de evitar a ocorrência de danos ambientais e, conseqüentemente, responsabilização ambiental.

A “Política Nacional de Resíduos Sólidos” (Lei Federal nº. 12.305/2010) e a Resolução CONAMA nº 307/2002 – alterada pelas Resoluções nº. 348/2004, 431/2011, 448/2012 e 469/2015 – regulam o manuseio dos resíduos sólidos gerados pelo setor da construção civil, estabelecendo que as empresas são obrigadas a apresentar e possuir um plano de gerenciamento desses resíduos aprovado pelo órgão ambiental competente e deverão cumprir as condições e obrigações estabelecidas no referido plano. O não cumprimento das referidas obrigações poderá resultar em responsabilidade civil (obrigação de reparar/indenizar em caso de dano ambiental), administrativa (por exemplo, multas, embargo das atividades, etc.) e, de acordo com circunstâncias específicas, responsabilidade criminal.

Com relação à responsabilidade civil, a legislação brasileira adota o conceito de responsabilidade objetiva,

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

independente de culpa, e solidária por danos ambientais. Portanto, a Companhia pode ser responsabilizada por qualquer dano ambiental que possa surgir como resultado de suas atividades, inclusive o resíduo gerado na construção de seus projetos. Da mesma forma, a contratação de terceiros para o desenvolvimento das atividades necessárias ao bom andamento dos negócios da Companhia, não a isenta da responsabilidade civil ambiental.

Áreas contaminadas

A Companhia e suas subsidiárias desenvolvem e constroem projetos em vários Estados brasileiros e cada Estado possui sua Secretaria e/ou Agência Ambiental. A Secretaria de Estado do Meio Ambiente de São Paulo - SMA e a Companhia Ambiental do Estado de São Paulo - CETESB representam os principais órgãos ambientais do Estado de São Paulo e vêm adotando procedimentos relativos à gestão de áreas contaminadas, inclusive com a criação de normas ambientais para preservar a qualidade do solo e das águas subterrâneas, bem como procedimentos a serem cumpridos caso a contaminação seja confirmada, após a devida investigação. As normas estabelecidas pela CETESB são utilizadas como referência pela maioria dos Estados brasileiros que não possuem uma regulamentação específica sobre a gestão de áreas contaminadas.

Além disso, a Secretaria de Estado do Meio Ambiente e Desenvolvimento Urbano do Rio de Janeiro e o Instituto Estadual do Ambiente do Rio de Janeiro - INEA também mantêm suas próprias normas de qualidade, associadas com aquelas estabelecidas pelo Conselho Nacional do Meio Ambiente ("CONAMA").

Caso áreas contaminadas sejam identificadas no desenvolvimento dos projetos, a Companhia é obrigada a notificar as autoridades ambientais e, se necessário, a cadastrar essas áreas na matrícula do imóvel. Levando em consideração o rígido regime de responsabilidade, a Companhia pode vir a ser obrigada a prosseguir com medidas reparadoras consideradas necessárias pelos órgãos ambientais de modo a cumprir as normas técnicas estabelecidas em cada tipo de projeto, mesmo que não tenha causado a contaminação, o que poderá resultar em atrasos na conclusão do desenvolvimento do projeto e custos significativos. Além disso, em determinados casos, poderá ser necessária a aprovação prévia dos órgãos ambientais antes de serem providenciadas as medidas reparadoras. Todas as medidas emergenciais para prevenir os riscos ao meio ambiente e à saúde pública, se exigidas, deverão ser adotadas prontamente e às custas da Companhia.

O não cumprimento das diretrizes estabelecidas pelas autoridades ambientais para o gerenciamento de áreas contaminadas pode resultar em sanções criminais, bem como penalidades administrativas, sem prejuízo da reparação dos danos ambientais na esfera civil. Adicionalmente, caso as áreas contaminadas estejam situadas nas propriedades onde os projetos da Companhia serão desenvolvidos, isto deverá ser informado aos clientes, o que poderá ensejar em prejuízos aos negócios e à imagem da Companhia.

Responsabilidade ambiental

A Constituição Federal Brasileira prevê que "as atividades nocivas ao meio ambiente deverão sujeitar os infratores, sejam eles pessoas físicas ou jurídicas, às sanções criminais e administrativas, independente da obrigação de reparar os danos causados". Portanto, a Constituição Federal Brasileira prevê a responsabilidade ambiental em três esferas, distintas e independentes, quais sejam: i. civil; ii. administrativa; e iii. criminal. Por exemplo, o pagamento de uma multa administrativa não oferece isenção da obrigação de reparar ou indenizar por danos que possam ser causados por conduta nociva ou por omissão, tampouco oferece isenção de possível responsabilização criminal motivadas pelo mesmo evento.

Nesse contexto, acidentes ambientais podem incidir na responsabilização administrativa e criminal da Companhia e de seus administradores, além da obrigação de reparar a degradação causada ao meio ambiente e a terceiros afetados.

A responsabilidade civil ambiental no Brasil é considerada pela jurisprudência como "propter rem", ou seja, a responsabilidade é vinculada ao imóvel. Portanto, qualquer pessoa que adquira um terreno ambientalmente degradado sucederá na responsabilidade pela recuperação do meio ambiente e pela reparação de possíveis danos à terceiros. Embora essa responsabilidade possa ser contratualmente distribuída entre as partes, vinculada ao direito de regresso, a Companhia pode ser responsável pela indenização e/ou reparação dos danos ambientais identificados no imóvel, sendo que o conceito de comprador potencial de boa-fé não se aplica na responsabilidade civil ambiental brasileira.

Além disso, a Lei Federal nº. 6.938/81 estabelece rigorosa responsabilidade pela recuperação de danos ambientais ou, caso não seja possível, a compensação ou indenização pelos referidos danos, com responsabilidade solidária e objetiva estabelecida dentre todos aqueles que, direta ou indiretamente, contribuíram para a degradação ambiental, independente do grau de participação no dano. Cada uma das

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

partes envolvidas poderá ser responsabilizada pelo valor total dos danos, sendo que a legislação ambiental brasileira determina que a personalidade jurídica pode ser desconsiderada sempre que a referida personalidade seja considerada um obstáculo na recuperação dos danos ambientais. Conseqüentemente, a pessoa jurídica controladora pode ser responsabilizada, apesar da condição jurídica de responsabilidade limitada.

Na esfera administrativa, doutrina e a jurisprudência ainda não pacificaram o entendimento a respeito da responsabilidade ambiental, isto é, se seria objetiva ou subjetiva. As sanções administrativas são impostas pelas autoridades ambientais competentes, de acordo com a legislação municipal e estadual aplicáveis ao caso, bem como com base no Decreto Federal 6.514/2008, que "dispõe sobre as infrações e sanções administrativas ao meio ambiente". As referidas sanções poderão incluir, dentre outras penalidades: (1) multas ajustadas de acordo com a gravidade dos fatos, capacidade econômica e histórico do infrator, com a possibilidade de as referidas multas dobrarem ou triplicarem, no caso de violações recorrentes; (2) embargo, suspensão ou demolição de obras; e (3) perda ou restrição de incentivos e benefícios fiscais.

A responsabilidade criminal ambiental, por sua vez, é subjetiva e decorre diretamente da conduta ilegal do agente, com os crimes sendo, necessariamente, especificados na legislação. A legislação brasileira permite que a responsabilidade criminal seja atribuída às pessoas físicas e jurídicas. Quando a responsabilidade é atribuída à pessoa jurídica, as pessoas físicas que tomaram a decisão que resultou na conduta criminal (tais como, conselheiros, diretores, administradores, membros de entidades técnicas, gerentes, agentes ou representantes) também poderão ser penalizadas, até a extensão de sua culpa.

Caso a Companhia e suas controladas não mantenham a observância de todas as leis e regulamentos ambientais, estas ficarão sujeitas à aplicação de multas, embargo de obras, revogação de licenças e autorizações ou outras restrições às suas atividades de incorporação, construção, manutenção e venda de empreendimentos, o que pode acarretar em um impacto prejudicial sobre a situação financeira da Companhia, bem como para sua imagem e reputação.

Decisões desfavoráveis em inquéritos, autos de infração e ações judiciais de cunho ambiental podem causar efeitos adversos para a Companhia.

A Companhia é e poderá ser no futuro, ré em processos judiciais, administrativos e/ou arbitrais em matéria ambiental. Ainda, a Companhia e suas controladas são partes em determinados inquéritos (civis e policiais), autos de infração e ações judiciais de cunho ambiental, que apuram a instalação de empreendimentos e a competente licença ambiental, operação em desacordo com as condicionantes da licença emitida e eventuais danos ambientais causados pelas atividades da Companhia. Os resultados desses processos podem ser desfavoráveis aos negócios e à imagem da Companhia, podendo resultar na suspensão de suas atividades, até que sejam cumpridas as determinações judiciais e/ou administrativas ou mesmo impossibilitar a continuidade de determinado projeto.

A Companhia não pode garantir que os resultados destes processos lhe serão favoráveis, ou, ainda, que manterá provisionamento, parcial ou total, suficiente para todos os passivos eventualmente decorrentes destes processos. Decisões contrárias aos interesses da Companhia, que impeçam a realização dos seus negócios, como inicialmente planejados, ou que eventualmente alcancem valores substanciais e não tenham provisionamento adequado podem causar um efeito adverso nos negócios e na situação financeira da Companhia. Para informações adicionais sobre os processos judiciais, administrativos e arbitrais de cunho ambiental, ver os Itens 4.3 a 4.6 deste Formulário de Referência.

k) Com relação a questões políticas e econômicas

O Governo Federal exerceu e continua a exercer influência significativa sobre a economia brasileira. Essa influência, bem como a conjuntura econômica e a política brasileira, pode vir a causar um efeito adverso relevante nas atividades e nos resultados operacionais e mesmo no preço das ações da Companhia.

A economia brasileira é caracterizada por intervenções do Governo Federal e também pela ocorrência de ciclos econômicos instáveis. O Governo Federal frequentemente intervém na economia do País e ocasionalmente realiza modificações significativas em suas políticas e normas monetárias, fiscais, creditícias e tarifárias. As medidas tomadas pelo Governo Federal para controlar a inflação, além de outras políticas e normas, frequentemente implicaram aumento das taxas de juros, mudança das políticas fiscais, controle de salários e preços, bloqueio ao acesso a contas bancárias, desvalorização cambial, controle de capital e limitação às importações, dentre outras medidas. As atividades, situação financeira, resultados operacionais e o preço de mercado das ações de emissão da Companhia podem vir a ser prejudicados de maneira relevante

4. Fatores de risco / 4.1 - Descrição - Fatores de Risco

por modificações nas políticas ou normas que envolvam ou afetem certos fatores, tais como:

- Movimentos de taxas de câmbio;
- Taxas de políticas de controle;
- Expansão ou retração da economia brasileira, conforme medida por taxas de crescimento do Produto Interno Bruto;
- Inflação;
- Política fiscal e monetária;
- Política habitacional;
- Outros acontecimentos econômicos, políticos, diplomáticos e sociais, que venham a ocorrer no Brasil ou que o afetem;
- Taxas de juros;
- Fornecimento de energia elétrica;
- Liquidez dos mercados financeiros e de capitais domésticos; e
- Instabilidade social e política.

A incerteza quanto à implementação de mudanças por parte do Governo Federal nas políticas ou normas que venham a afetar esses e outros fatores no futuro pode contribuir para a incerteza econômica no Brasil, podendo prejudicar as atividades e os resultados operacionais da Companhia, podendo, inclusive, vir a afetar adversamente o preço de negociação de suas ações.

A Companhia não possui nenhum controle sobre a situação e não pode prever quais políticas ou ações que o governo brasileiro poderá tomar no futuro. Qualquer um desses fatores pode ter um impacto adverso sobre a economia brasileira, os negócios, condição financeira, resultados de operações da Companhia e nas cotações de suas ações. O governo brasileiro pode estar sujeito à pressão interna para mudar suas políticas macroeconômicas atuais a fim de alcançar taxas mais elevadas de crescimento econômico e tem historicamente mantido uma política monetária restritiva com altas taxas de juros, restringindo assim a disponibilidade de crédito e reduzindo o crescimento econômico. Além disso, a economia brasileira tem sido afetada por acontecimentos políticos do país, que também têm afetado a confiança dos investidores e do público em geral, o que prejudica o desempenho da economia brasileira. Adicionalmente, qualquer falta de decisão pelo governo brasileiro na implementação de alterações em determinadas políticas ou regulamentos podem contribuir para a incerteza econômica no Brasil e aumentar a volatilidade do mercado acionário.

Eventos políticos, econômicos e sociais e a percepção de riscos em outros países, sobretudo de economias emergentes, podem afetar adversamente a economia brasileira, os negócios da Companhia e o valor de mercado de seus valores mobiliários.

O mercado de valores mobiliários de emissão de companhias brasileiras, no qual a controladora da Companhia se inclui, é influenciado pelas condições econômicas e de mercado do Brasil, em determinado grau, de outros países da América Latina e de outras economias emergentes. Ainda que as condições econômicas sejam diferentes em cada país, a reação dos investidores aos acontecimentos em um país pode levar o mercado de capitais de outros países a sofrer flutuações, de forma a impactar, mesmo que indiretamente, a Companhia.

4. Fatores de risco / 4.2 - Descrição - Riscos de Mercado

4.2. Descrição dos Principais Riscos de Mercado

Os riscos de mercado aos quais a Companhia está exposta referem-se basicamente àqueles do curso normal de seus negócios e aderentes ao ambiente macroeconômico do Brasil. Os contratos firmados pela Companhia são, em geral, indexados às taxas CDI, IGP-M, INCC e TR. Riscos cambiais e condições internacionais do mercado afetam a Companhia apenas indiretamente, uma vez que a Companhia não realiza projetos no exterior.

Em 31 de dezembro de 2019, o saldo de contas a receber apropriado e a apropriar da Companhia, de R\$1.180,3 milhões, era composto, em sua quase totalidade, por ativos indexados pelo INCC e pelo IGP-M. Na posição passiva, em 31 de dezembro de 2019, a Companhia tem em vigor contratos de empréstimo indexados pelo TR, representando um total de R\$60 milhões do seu passivo.

A Companhia também está exposta a riscos relacionados à variação nos preços dos insumos e mão-de-obra para construção, bem como à variação dos preços dos terrenos. Encontra-se, ainda, sujeita a riscos relativos à volatilidade e à liquidez limitada do mercado de capitais brasileiro, o que pode afetar negativamente a liquidez e o valor de mercado de ações da Companhia.

Abaixo, mais detalhes dos principais fatores de risco a esse respeito:

A inflação e as medidas governamentais para combatê-la poderão contribuir para a incerteza econômica no Brasil, o que poderá vir a causar um efeito adverso nas atividades da Companhia e no preço de mercado de suas ações.

O Brasil teve, no passado, taxas de inflação bastante elevadas, que foram reduzidas com a implementação do Plano Real em 1994. De acordo com o IGP-M, a taxa de inflação no Brasil foi de 7,32% em 2019 e, de acordo com o Índice Nacional de Custo da Construção ("INCC"), a taxa de inflação do setor no Brasil foi de 4,14% em 2019. As medidas tomadas pelo Governo Federal para controlar a inflação incluem a manutenção de política monetária restritiva, com altas taxas de juros e a consequente limitação à disponibilidade de crédito e a redução do crescimento econômico.

A inflação, as medidas para combatê-la e a especulação pública a respeito das prováveis medidas adicionais a serem tomadas pelo Governo Federal também contribuem de forma significativa para a incerteza econômica no Brasil.

Caso as taxas de inflação venham a sofrer elevação, uma eventual política anti-inflacionária adotada pelo Governo Federal pode vir a resultar em desaceleração no nível de atividade econômica e redução do poder aquisitivo da população, o que resultaria na diminuição da demanda dos produtos da Companhia e na redução das vendas líquidas. Uma elevação na taxa de inflação pode, ademais, aumentar alguns dos custos e despesas da Companhia, que talvez não consiga repassá-los aos clientes, o que pode, em consequência, reduzir suas margens de lucro e o seu lucro líquido. Além disso, um aumento da taxa de inflação pode gerar uma elevação na taxa de juros interna, o que, por conseguinte, elevaria os custos do serviço com dívidas expressas em reais da Companhia, acarretando lucro líquido menor. A elevação da taxa de inflação e seu efeito sobre a taxa de juros interna pode, ademais, acarretar redução da liquidez nos mercados internos de capitais e de crédito, o que afetaria a capacidade da Companhia de refinar seu endividamento. Tendo em vista a relação indireta da inflação com os resultados da Companhia, o qual depende de diversas outras variáveis, os resultados e as operações da Companhia podem ser adversamente afetados.

Informamos que em 31 de dezembro de 2019, nossas posições de ativos e passivos remunerados a taxas de inflação (INCC e IGP-M) eram de R\$ 625,1 milhões de contas a receber e serviços prestados apresentados em nosso balanço, R\$ 555,2 milhões de contas a receber a apropriar em nossos resultados futuros e R\$ 948,0 milhões de custos a incorrer de unidades vendidas e estoque.

	Consolidado
	31/12/2019
Contas a Receber CP	406.599
Contas a Receber LP	218.543
Contas a Receber a apropriar	555.233

4. Fatores de risco / 4.2 - Descrição - Riscos de Mercado

Custo a Incorrer (Unidades Vendidas e Estoque

(948.047)

Flutuações da taxa de juros poderão aumentar o custo das dívidas da Companhia ocasionando efeitos adversos sobre seus negócios e sobre o preço de suas ações

O Banco Central do Brasil estabelece a meta da taxa básica de juros para o sistema financeiro brasileiro tomando por referência, entre outros, o nível de crescimento da economia brasileira, o nível de inflação e outros indicadores econômicos. O endividamento de empresas no setor imobiliário, setor de atuação da Companhia, está sujeito à flutuação das taxas de juros. No caso de as taxas de juros subirem, os custos relativos ao endividamento também crescerão.

A variação na taxa de juros poderá afetar nosso custo de financiamento a produção e, desta forma, impactar nos custos de construção de nossos projetos e também as demais dívidas que a companhia possui ou poderá vir a contratar.

No encerramento de 2019, a Companhia possuía empréstimos e financiamentos totais de R\$ 870,4 milhões, sendo (i) R\$ 60 milhões referentes a financiamento a produção contratados junto ao Sistema Financeiro de Habitação atrelados à TR e (ii) R\$810,4 milhões referentes a quatro títulos de dívida (CRI e debênture) remunerados a CDI. Nossa receita financeira, advinda da aplicação do caixa disponível da companhia, também poderá ser influenciada pela modificação nas taxas de juros, substancialmente a taxa CDI que remunerava suas aplicações financeiras contratadas em reais, em 2018 encerramos o ano com 96% do caixa disponível em aplicações remuneradas pelo índice mencionado, representando R\$ 821,3 milhões.

A tabela abaixo apresenta uma análise de sensibilidade dos riscos aos quais a Companhia está exposta, com base nos cenários descritos abaixo. Os efeitos no Patrimônio Líquido são basicamente os mesmos nas receitas e despesas:

Em 31 de dezembro de 2019 possuímos os seguintes instrumentos financeiros de dívida:

- Investimentos de curto prazo e empréstimos e financiamento indexados ao CDI;
- Empréstimos e financiamentos indexados ao TR; e
- Contas a receber e empréstimos e financiamentos indexados ao INCC.

Para a análise de sensibilidade encerrados em 31 de dezembro de 2019, foram considerados a taxa de CDI de 4,40%, a TR de 0%, INCC de 4,08% e IGPM de 5,45%.

- Cenário I: Aumento de 50% nas variáveis utilizadas para precificação;
- Cenário II: Aumento de 25% nas variáveis utilizadas para precificação;
- Cenário III: Aumento de 10% nas variáveis utilizadas para precificação;
- Cenário III: Diminuição de 10% nas variáveis utilizadas para precificação;
- Cenário II: Diminuição de 25% nas variáveis utilizadas para precificação;
- Cenário I: redução de 50% nas variáveis utilizadas para precificação;

Operação	Risco	I	II	III	III	II	I
		Alta 50%	Alta 25%	Alta 10%	Queda 10%	Queda 25%	Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	18.475	9.237	3.695	(3.695)	(9.237)	(18.475)
Debêntures	Alta/queda do CDI	(17.201)	(8.601)	(3.440)	3.440	8.601	17.201
CCB	Alta/queda do CDI	-	-	-	-	-	-
Efeito líquido da variação do CDI		1.274	637	255	(255)	(637)	(1.274)
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	5.969	2.984	1.194	(1.194)	(2.984)	(5.969)
Efeito líquido da variação do INCC		5.969	2.984	1.194	(1.194)	(2.984)	(5.969)
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do IGP-M	8.278	4.139	1.656	(1.656)	(4.139)	(8.278)
Efeito líquido da variação do IGP-M		8.278	4.139	1.656	(1.656)	(4.139)	(8.278)

4. Fatores de risco / 4.3 - Processos não sigilosos relevantes

4.3. Processos judiciais, administrativos ou arbitrais não sigilosos e relevantes

A Companhia e suas controladas são partes em processos judiciais e procedimentos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões trabalhistas, tributárias e previdenciárias, cíveis e ambientais. A Companhia, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as pendências em curso.

Trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia figurava como ré em processos judiciais de natureza trabalhista, sendo que mais de 35% destes processos foram propostos por empregados de empresas terceirizadas, resultantes da prestação de serviços à Companhia. Dessa forma, a principal contingência envolve a terceirização de serviços.

Dentre as ações trabalhistas em que a Companhia e suas controladas figuram no polo passivo ou ativo, a Companhia identificou como ações relevantes, que não estão sob sigilo, as abaixo descritas:

Mandado de Segurança nº 21115 DF (2014/0167213-7)	
a. juízo	Superior Tribunal de Justiça
b. instância	Superior Tribunal de Justiça
c. data de instauração	14/07/2014
d. partes no processo	Autor: Companhia Réu: Ministro do Trabalho e Emprego
e. valores, bens ou direitos envolvidos	Inestimável
f. principais fatos	<p>Em 01/07/2014, a Companhia e sua controlada (Tenda Negócios Imobiliários S.A. – TNI) tomaram conhecimento pela mídia de suas respectivas inclusões pelo Ministério do Trabalho e Emprego no cadastro de empresas que supostamente submetem seus trabalhadores a condições análogas às de trabalho escravo.</p> <p>Em 14/07/2014, a Companhia e a TNI impetraram Mandado de Segurança contra ato coator do Ministério do Trabalho e Emprego requerendo preliminarmente a concessão de medida liminar com vistas à retirada do nome das impetrantes do Cadastro de Empregadores, sob a alegação de (i) inexistência de devido processo legal anterior à inclusão no cadastro em questão; e (ii) inexistência de intimação e motivação do ato coator; no que diz respeito ao mérito, as Impetrantes requereram a declaração de nulidade do ato coator. Na mesma data, a Companhia e a TNI obtiveram a liminar e tiveram seus nomes excluídos do Cadastro de Empregadores. Em 10/11/2014, a Procuradoria Geral da República apresentou parecer favorável às Impetrantes por meio do qual se manifestou pela anulação do ato coator.</p> <p>Em 23/05/2016, foi proferida decisão julgando prejudicado o mandado de segurança em função da perda superveniente do objeto resultante da revogação da Portaria Interministerial MTE/SDH nº 2, de 12/05/2011.</p> <p>Em 03/06/2016, as Impetrantes interpuseram agravo regimental com pedido de reconsideração contra a decisão que julgou prejudicado o mandado de segurança.</p> <p>Em 30/06/2016, foi proferida decisão acolhendo, liminarmente, a manutenção de exclusão das Impetrantes do Cadastro de Empregadores.</p> <p>Os autos aguardam pronunciamento do Pleno do STJ quanto à liminar que garantiu a manutenção da exclusão das Impetrantes do Cadastro de Empregadores, bem como quanto ao agravo regimental interposto.</p>
g. chance de perda	Possível

4. Fatores de risco / 4.3 - Processos não sigilosos relevantes

h. análise do impacto em caso de perda do processo	Impactos à imagem da Companhia e obtenção de crédito junto às instituições bancárias.
---	---

Tributários e Previdenciária

A Companhia é parte em alguns processos de natureza tributária e previdenciária envolvendo valor total de contingência passiva estimado, em 31 de dezembro de 2019, em aproximadamente R\$ 78 milhões.

Cíveis

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia e suas controladas figuravam como partes em 5.693 ações cíveis, cujos valores envolvidos totalizavam aproximadamente R\$ 265 milhões.

Ambientais

Há inquéritos (civis e policiais) e procedimentos preparatórios de inquéritos civis e ações judiciais de cunho ambiental em curso envolvendo a Companhia, para apurar possíveis danos ambientais causados pelas atividades da Companhia, instalação de empreendimentos sem a competente licença ambiental e operação em desacordo com a licença ambiental concedida.

Tais inquéritos e procedimentos poderão, eventualmente, resultar no ajuizamento de ações civis públicas de cunho ambiental contra a Companhia e os fatos que lhes deram origem poderão, também, resultar em eventuais desdobramentos no campo administrativo e criminal.

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia não mantinha provisão para questões ambientais.

4.3.1. Valor total provisionado, se houver, dos processos descritos no item 4.3

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia mantinha uma provisão para questões relativas às suas pendências judiciais trabalhistas no montante de R\$ 7,5 milhões.

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia mantinha uma provisão para questões relativas às suas pendências de natureza tributária e previdenciária no montante de R\$ 120 mil.

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia mantinha uma provisão para questões relativas às suas pendências judiciais cíveis no montante de R\$ 53 milhões.

4. Fatores de risco / 4.4 - Processos não sigilosos – Adm/Contr/Invest**4.4. Processos não sigilosos envolvendo Administradores**

Processo nº 0000246-20.2011.5.05.0010	
a. juízo	10ª Vara do Trabalho de Salvador (BA)
b. instância	1ª instância
c. data de instauração	01/03/2011
d. partes no processo	Autor: F. C. Réis: Companhia e Gafisa S.A.
e. valores, bens ou direitos envolvidos	R\$ 49.372,41
f. principais fatos	Trata-se de ação pleiteando verbas indenizatórias. Processo em fase de execução.
g. chance de perda	Provável
h. análise do impacto em caso de perda do processo	Impactos de ordem financeira

4.4.1. Valor total provisionado, se houver, dos processos descritos no item 4.4

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia mantinha uma provisão para questões relativas às suas pendências judiciais trabalhistas no montante de R\$ 7,5 milhões. Os processos listados no item 4.4 acima representam R\$ 49.372,41 dessa contingência.

4. Fatores de risco / 4.5 - Processos sigilosos relevantes

4.5. Processos sigilosos relevantes

Até a data base deste Formulário de Referência, a Companhia possuía os seguintes processos sigilosos relevantes:

Procedimento Arbitral – Companhia – Processo nº 34/2015/SEC4	
a. valores, bens ou direitos envolvidos	A Companhia é autora em uma arbitragem que versa sobre inadimplemento do contrato de construção com pedidos indenizatórios formulados pela Companhia em face da parte adversária.
b. análise do impacto em caso de perda do processo	Não recebimento dos valores pleiteados.
c. chance de perda	Possível

Procedimento Arbitral – Companhia – Processo nº 33/2013/SEC-1 – CCBC/SP	
a. valores, bens ou direitos envolvidos	A Companhia é autora e ré em uma arbitragem que versa sobre litígios entre sócios com pedidos indenizatórios formulados reciprocamente.
b. análise do impacto em caso de perda do processo	Pagamento dos valores pleiteados.
c. chance de perda	Possível

Procedimento Arbitral – Companhia – Processo nº 05/2014/SEC3 – CCBC/SP	
a. valores, bens ou direitos envolvidos	A Companhia é autora e ré em uma arbitragem que versa sobre litígios entre sócios com pedidos indenizatórios formulados reciprocamente.
b. análise do impacto em caso de perda do processo	Pagamento dos valores pleiteados.
c. chance de perda	Possível

4. Fatores de risco / 4.6 - Processos repetitivos ou conexos

4.6. Processos repetitivos ou conexos

Trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia figurava como ré em 819 processos judiciais de natureza trabalhista, sendo que mais de 35% destes processos foram propostos por empregados de empresas terceirizadas, resultantes da prestação de serviços em obras realizadas pela Companhia. Dessa forma, a principal contingência envolve a terceirização de serviços.

Cíveis

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia e suas controladas figuravam como partes em 5.693 ações cíveis, sendo que cerca de 34% da totalidade dos processos cíveis da Companhia versa sobre atraso de entrega de obra.

4.6.1. Valor total provisionado, se houver, dos processos descritos no item 4.6

Trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia mantinha uma provisão para questões relativas às suas pendências judiciais trabalhistas de R\$ 7,5 milhões.

Cíveis

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia mantinha provisão para questões relativas às suas pendências judiciais cíveis no montante aproximado de R\$ 53 milhões.

4. Fatores de risco / 4.7 - Outras contingências relevantes

4.7. Outras contingências relevantes

Seguem, abaixo, informações sobre Termos de Ajustamento de Conduta ("TAC") relevantes celebrados pela Companhia:

Objeto: Condições de trabalho (NR 18)

Data de assinatura: dezembro de 2016

Abrangência: Minas Gerais

Obrigações: Constituir e manter Comissão Interna de Prevenção de Acidentes na forma do item 18.33 da NR-18; implementar o Programa de Controle Médico de Saúde Ocupacional, nos termos da NR-7; elaborar e implementar o Programa de Condições e Meio Ambiente de Trabalho, nos termos do item 18.3 da NR-18; manter o SESMT dimensionado de acordo com a NR-4; manter adequadas as instalações elétricas observado o disposto no item 18.21 da NR-18; fornecer e exigir o uso de EPIs adequados aos riscos de suas respectivas atividades, conforme item 18.23 da NR-18; dotar os equipamentos que operem em marcha ré de alarme sonoro acoplado ao sistema de câmbio, conforme item 18.22.12, alínea d da NR-18; afixar no corpo do vaso de pressão placa de identificação com informações previstas na NR-13; manter no estabelecimento os prontuários dos vasos de pressão, conforme item 13.5.1.6 da NR-13; utilizar nas operações de corte de madeira dispositivo empurrador e guia de alinhamento, conforme item 18.7.3 da NR-18; dotar serras circulares dos dispositivos de segurança previstos no item 18.7.2 da NR-18; dotar máquinas de dispositivo de bloqueio para impedir seu acionamento por pessoa não autorizada, conforme item 18.22.8 da NR-18; dotar de proteção adequada as partes móveis dos motores, transmissões e partes perigosas das máquinas ao alcance dos trabalhadores, nos termos do item 18.22.2 da NR-18; dotar de proteção adequada as máquinas e equipamentos que ofereçam risco de ruptura de suas partes móveis, projeção de peças ou de partículas de materiais, conforme item 18.22.3 da NR-18; garantir que a dobragem e o corte de vergalhões de aço nos termos do item 18.8.1 da NR-18; garantir que a operação de máquinas e equipamentos nos termos do item 18.22.1 da NR-18; colocar fechamento provisório resistente nas aberturas existentes nos pisos conforme item 18.13.2 da NR-18; manter protegidas as pontas verticais de vergalhões de aço de acordo com o item 18.8.5 da NR-18; garantir que as escadas de mão utilizadas observem as especificações do item 18.12.5.6 da NR-18; manter o canteiro de obras organizado, limpo e desimpedido, nos termos dos itens 18.27.1 e 18.29.1 da NR 18; promover treinamento de empregados conforme item 18.28 da NR-18; garantir conforto térmico conforme no item 18.4.1.3 da NR-18.

Objeto: Condições de trabalho (NR 18)

Data de assinatura: novembro de 2013

Abrangência: Bahia

Obrigações: Manter as áreas de vivência em perfeito estado (higiene e limpeza), instalar os lavatórios nas proximidades dos locais das refeições, fornecer água potável e fornecer equipamento de segurança.

Objeto: Rescisão Unilateral

Data de assinatura: outubro de 2013

Abrangência: São Paulo

Obrigações: Abster-se de firmar com um mesmo comprador diferentes contratos de compromisso de venda e compra, dos quais conste, para uma mesma unidade imobiliária, diferentes preços de alienação, sob pena de multa no valor de R\$20.000,00; Caso seja verificada inadimplência do cliente, adotar os seguintes procedimentos para a rescisão unilateral: (a) enviar carta (simples) para o cliente, instando-o a regularizar os pagamentos; (b) uma vez inerte o adquirente, envio de segunda carta (simples) instando-o novamente a regularizar os pagamentos; (c) mais uma vez inerte o adquirente, envio de notificação extrajudicial, encaminhada por cartório de títulos e documentos, instando-o a regularizar o pagamento no prazo

Objeto: Trabalho de terceirizados em situação irregular

Data de assinatura: setembro de 2013

Abrangência: Minas Gerais

4. Fatores de risco / 4.7 - Outras contingências relevantes

Obrigações: Garantir alojamentos a empregados próprios e terceiros de acordo com a NR18 do Ministério do Trabalho e Emprego e que empregados próprios e de terceiros recrutados em localidade diversa da prestação de serviço tenham todos os direitos trabalhistas assegurados desde a sua contratação, com celebração do contrato de trabalho na localidade de origem, prevendo as condições do alojamento, de alimentação e de retorno

Objeto: Terceirização e condições de trabalho

Data de assinatura: maio de 2013

Abrangência: Pernambuco

Obrigações: Orientar as empresas terceirizadas para prestação de serviços ao cumprimento das obrigações trabalhistas e fiscalizar as condições dos alojamentos dos terceiros

Objeto: Controle de Jornada

Data de assinatura: janeiro de 2013

Abrangência: Rio de Janeiro

Obrigações: Implementar o controle de jornada

Objeto: Jornada

Data de assinatura: novembro de 2011

Abrangência: Rio Grande do Sul

Obrigações: respeitar a concessão do repouso semanal remunerado e manter efetivo controle de horário de seus empregados

Objeto: Recuperação de área degradada e compensação ambiental

Data de assinatura: agosto de 2011

Abrangência: Bahia

Obrigações: Aplicar o PRAD, Programa de Recuperação de Áreas Degradadas aprovado pelo Ibama no terreno do empreendimento Vila Allegro, apresentando à SUCOM relatório semestral acerca da sua aplicação e avanços; e realizar compensação ambiental no CETAS - Centro de Triagem de Animais Silvestres do Ibama/BA, instalando canil, sala dos micos e recintos para cágados e jabutis, ficando ainda responsáveis pelas licenças e regularizações das obras. Houve cumprimento integral do PRAD, conforme declaração da Sucom datada de 28/03/2016

Objeto: Precarização nas condições de trabalho (NR 18)

Data de assinatura: abril de 2011

Abrangência: Sem abrangência limitada

Obrigações: Manter as áreas de vivência em perfeito estado (higiene e limpeza), instalar os lavatórios nas proximidades dos locais das refeições, fornecer água potável, fornecer equipamento de segurança, disponibilizar armários e implementar dispositivo de segurança que impeça a abertura da barreira nos elevadores

Objeto: Cumprimento NR-18

Data de assinatura: setembro de 2010

Abrangência: Rio Grande do Sul

Obrigações: Cumprimento dos itens 18.8.3, 18.13, 18.14.1, 18.14.1.1, 18.14.1.2, 18.14.2, 18.14.3, 18.14.12, 18.22.7, 18.4.2 e 18.37.3 da NR-18, de forma a assegurar a observância do Padrão Técnico Operacional para Andaimos (PTO 002), do Padrão Técnico Operacional para Escadas, Rampas e Passarelas (PTO 003), do Padrão Técnico Operacional para Instalações Elétricas Provisórias (PTO 005) e do Padrão Técnico Operacional para Equipamentos de Proteção Individual (PTO 006)

Objeto: Formas de restituição ao cliente nos casos de rescisão, impostos e abstenção de cobranças

4. Fatores de risco / 4.7 - Outras contingências relevantes

Data de assinatura: outubro de 2007

Abrangência: São Paulo

Obrigações: Nas rescisões contratuais o cliente receberá o montante pago, corrigido monetariamente no mesmo modo que pagou, em 5 parcelas, descontadas as seguintes despesas também atualizadas monetariamente: (a) contribuição ao PIS e Cofins à alíquota vigente à ocasião sobre os valores recebidos pela Companhia; (b) CPMF sobre todos os pagamentos efetuados pela Companhia em decorrência da restituição; (c) multa compensatória de 20% sobre o valor pago; e (d) outros impostos que venham ser criados no curso do contrato. Abster-se: (a) da cobrança referente aos juros capitalizados; (b) de cobrar multa penal compensatória, em razão do não registro da escritura; (c) de cobrar multa de 1% sobre o valor total da transação, em razão de desistência da proposta; (d) de cobrar despesas derivadas do imóvel durante a construção até a entrega das chaves; (e) de cobrar despesas pela cessão de direitos superior a 2%, calculados sobre o valor pago até a data da efetiva cessão; (f) de cobrar despesas com publicidade e corretagem; e (g) de vedar a locação do imóvel, antes da outorga da escritura definitiva ao promissário comprador

Objeto: Cobranças de taxas de cadastros ou contrato

Data de assinatura: setembro de 2002

Abrangência: São Paulo

Obrigações: Somente é permitida a cobrança dos seguintes serviços, decorrentes das atividades desenvolvidas pelos agentes de vendas e que não se confundem com a simples intermediação: (a) assessoria jurídica; e (b) assessoria técnico-imobiliária

4. Fatores de risco / 4.8 - Regras-país origem/país custodiante

4.8. Regras do País de Origem e do País em Que os Valores Mobiliários Estão Custodiados

Não aplicável, uma vez que não há emissor estrangeiro, sendo a Companhia uma empresa de origem brasileira e atuação nacional.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

5.1. Políticas de Gerenciamento de Riscos

a) Se o emissor possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos, destacando, em caso afirmativo, o órgão que a aprovou e a data de sua aprovação e, em caso negativo, as razões pelas quais o emissor não adotou uma política

A Companhia possui política formalizada para gerenciamento de riscos, aprovada pelo Comitê de Auditoria e Conselho de Administração em 13 de agosto de 2018.

b) Os objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos, quando houver

A abordagem da Companhia para identificar e avaliar os principais riscos de negócio é composta por três fases:

Fase 1 – Análise Geral de Riscos (AGR): Identificação e avaliação dos riscos de negócio da Companhia através de uma matriz de riscos corporativos, cujo conteúdo é atualizado anualmente da seguinte forma:

- Entrevista com os principais executivos, diretores e conselheiros da Companhia para obtenção da percepção de alto nível sobre a situação atual dos principais riscos de negócio.
- Avaliação do plano de auditoria e dos ciclos testes de controles internos do ano anterior.

Este processo é suportado pelo dicionário de riscos, que proporciona uma linguagem comum na abordagem do tema “risco” e está estruturado em 4 grupos de riscos: estratégico, regulamentar, financeiro e operacional.

Fase 2 – avaliação final e priorização de riscos: As categorias de riscos avaliadas na Fase 1 são relacionados ao Modelo de Classificação de Processos (MCP), que define os processos da Companhia em três principais categorias: processos corporativos, processos operacionais e processos de apoio.

Ao final deste processo, são estabelecidos os riscos prioritários, bem como o plano anual de auditoria interna, com objetivo de que estes riscos sejam avaliados de maneira recorrente no ano subsequente.

Fase 3 – execução do plano anual de auditoria e testes recorrentes de controles internos: Ao longo do ano, os riscos prioritários definidos na Matriz de Riscos são avaliados de forma recorrente, através dos trabalhos de auditoria interna, que são planejados através de cronograma estruturado. As revisões da auditoria interna têm como principal objetivo a avaliação dos controles internos e execução de testes transacionais dos processos classificados como prioritários. As eventuais exceções identificadas nos trabalhos geram planos de ação para mitigação dos riscos associados. Os relatórios, bem como os planos de ação são validados e reportados formalmente para a Diretoria e Comitê de Auditoria.

Riscos para os quais se busca proteção

Busca-se proteção para os riscos definidos na Matriz de Riscos. De acordo com o cenário do ano corrente, estes riscos podem ser estratégicos, regulamentares, financeiros ou operacionais.

Os riscos estratégicos incluem aqueles relacionados à implementação da estratégia de crescimento da Companhia, os riscos regulamentares incluem aqueles relacionados ao cumprimento de normas, inclusive ambientais e normas de zoneamento urbano, e eventuais impactos relacionados às mudanças institucionais ou e/ou operacionais dos órgãos públicos, os riscos financeiros incluem aqueles relacionados à obtenção de financiamento para suas atividades e os riscos operacionais incluem aqueles relacionados a todo o processo de desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários da Companhia, tais como aquisição do terreno, aprovação do projeto, lançamento, construção, segurança, entrega, entre outros.

Instrumentos utilizados para a proteção

A Companhia utiliza como instrumentos para a proteção o plano anual de Auditoria Interna estabelecido com base na Análise Geral de Riscos aprovada pelo Comitê de Auditoria da Tenda S.A., o programa de controles internos, estabelecido de acordo com os princípios definidos no COSO.

Estrutura organizacional de gerenciamento de riscos

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

A Companhia monitora os seus riscos através de uma estrutura organizacional multidisciplinar, na qual a Diretoria avalia se as ações praticadas estão sendo feitas de maneira a seguir as diretrizes adotadas para gerenciamento de riscos.

A execução das atividades de controle é de responsabilidade da Companhia com base nas políticas corporativas e padrões (procedimentos para operacionalizar as atividades e rotinas de controle que, por sua vez, estão alinhadas com as políticas corporativas) aprovados e amplamente divulgados dentro da Companhia.

As atividades de controle são avaliadas pela administração da companhia, bem como certificadas por um auditor independente registrado no *Public Company Accounting Oversight Board* (PCAOB, Conselho de Supervisão da Contabilidade de Companhias Abertas).

A Administração da Companhia preza pela integridade das informações contidas nos relatórios financeiros e pelo gerenciamento e avaliação dos controles internos, efetuando a avaliação constante destes controles através de normas e procedimentos claramente definidos e divulgados para toda a Companhia.

A Companhia possui estrutura de Controles Internos que tem como principal responsabilidade o acompanhamento contínuo dos controles, verificando se os controles são adequados e efetivos, monitorando se os cinco elementos de controle (ambiente, avaliação e comunicação de riscos, atividade de controle, informação, e monitoramento) estão presentes e funcionando conforme planejado e garantindo com razoável certeza que as informações fornecidas pelos relatórios e sistemas corporativos são confiáveis e que as leis, regulamentos e normas pertinentes estão sendo cumpridas, aumentando a velocidade e o foco na implementação de controles, monitoramento dos processos e a comunicação tempestiva das deficiências e planos de ação à Administração. A área de Controles Internos é composta por 1 gerente e 1 analista, repontando-se à Diretoria Executiva Administrativa.

A Companhia possui uma gerência de Auditoria Interna que fornece, à Administração e ao Comitê de Auditoria, informações sobre avaliações contínuas dos processos de gestão de risco da Companhia e o sistema de controle interno. A estrutura de Auditoria Interna é um órgão independente da Diretoria Executiva e composta por 1 gerente, 1 analista e tem o suporte de consultoria especializada, em bases anuais, para auxílio na execução do plano de auditoria interna, e está diretamente sob a supervisão do Comitê de Auditoria.

As políticas e diretrizes da Companhia são publicadas em um portal, permitindo que todos os colaboradores as acessem. As políticas corporativas são revisadas no mínimo a cada dois anos, sendo obrigatória a aprovação do gestor para que as mesmas sejam divulgadas no site de Gestão da Companhia.

c) Adequação da estrutura operacional e de controles internos para verificação da efetividade da política adotada

A estrutura operacional e de controles internos é desenhada para mitigar os riscos de negócio a níveis aceitáveis.

O plano anual de auditoria interna, executado pela função de auditoria interna, bem como os testes de controles efetuados pela função de controles internos, têm como objetivo identificar exceções que possam afetar a mitigação dos riscos de negócio nos níveis estabelecidos pela administração.

As áreas de auditoria interna e de controles internos elaboram planos de ação, endereçados para a administração, com objetivo de alinhar a estrutura operacional e de controles internos para mitigação dos riscos.

A Companhia efetua anualmente a análise geral de riscos, com objetivo de identificar eventuais fragilidades que possam expor a Companhia aos riscos inerentes ao seu negócio, inclusive atividades exercidas por terceiros.

Em relação ao monitoramento e gestão de riscos de terceiros, a Companhia adota as seguintes práticas:

- Procedimentos para homologação de fornecedores, os procedimentos são executados por uma área denominada P&D, que fica sob a diretoria de operações. Adicionalmente a Companhia executa o *background check*, que consiste no cruzamento com listas negativas publicadas pelo Ministério do Trabalho e na Controladoria-Geral da União.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

- Todos os fornecedores, quando homologados na Companhia, devem dar o aceite no código de ética de fornecedores, que descreve o posicionamento da Companhia, contemplando princípios éticos e intolerância à corrupção. Este aceite é salvaguardado para efeito de registro de ciência do fornecedor.
- Obrigatoriedade da inclusão de cláusulas nos contratos, de todos fornecedores, destacando o posicionamento ético e legal da Companhia referentes à lei anticorrupção.

Existe uma área denominada DAP (Departamento de Apoio ao Parceiro), que consiste em monitorar, mensalmente, o cumprimento de todas as obrigações trabalhistas e tributárias dos fornecedores da Tenda.

A administração da Companhia entende que a estrutura atual é adequada para suportar o processo de verificação da efetividade das políticas adotadas.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

5.2. Políticas de Gerenciamento de Riscos de Mercado

a) Se o emissor possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos de mercado, destacando, em caso afirmativo, o órgão que a aprovou e a data de sua aprovação e, em caso negativo, as razões pelas quais o emissor não adotou uma política

A Companhia não possui uma política formalizada específica para gerenciamento de riscos de mercado. A Companhia dispõe de políticas que, dentre outras previsões, estabelecem determinadas estratégias relacionadas a riscos de mercado, quais sejam: (i) política de investimento, aprovada pelo Diretor Financeiro; (ii) política de contratação de financiamento à produção, aprovada pela Diretoria Financeira; e (iii) política de contratação de financiamento PJ – CEF e BB, aprovada pelo Diretor Financeiro.

Adicionalmente, a Companhia possui padrões operacionais formalizados para operações no mercado de capitais, para a contratação de financiamento à construção e política de crédito para clientes.

A Companhia contrata ainda assessoria independente com o objetivo de apurar e auxiliar o gerenciamento das aplicações financeiras, bem como monitorar a conformidade com as políticas de investimentos formalizadas pela Diretoria Financeira.

b) Os objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos de mercado, quando houver

Como mencionado, a Companhia não possui uma política formalizada específica para gerenciamento de riscos de mercado, mas dispõe de políticas que, dentre outras previsões, estabelecem determinados objetivos e estratégias relacionadas a riscos de mercado, especificados a seguir.

O objetivo da política de investimentos consiste na definição de procedimentos, responsabilidades e alçadas para a atividade de aplicação e resgate de recursos financeiros da Companhia. A política define o percentual do caixa alocado em fundos exclusivos de Renda Fixa e/ou Referenciados DI, disciplina critérios de elegibilidade, incluindo meta de rentabilidade, composição da carteira, derivativos permitidos, exposições/fatores de risco permitidos e vedações, bem como aborda controle de risco de mercado, política de risco de crédito, controle de risco de liquidez, e estabelece restrições para fundos abertos. Ainda, na política são estabelecidos procedimentos relativos à tomada de decisões de investimento e resgate, à necessidade de aplicações em carteira própria, ao desenquadramento e à execução das aplicações e resgates, e definidos os responsáveis pelas aplicações.

A política para a contratação de financiamento à produção tem por objetivo a definição das regras para contratação de financiamento à produção dos empreendimentos da Companhia e das suas controladas e coligadas. A política estabelece responsabilidades, procedimentos e documentos necessários para a aprovação da contratação de financiamento à produção e a definição do valor a ser contratado, para a escolha da instituição financeira e interação com esta.

A política de financiamento PJ – CEF e BB tem por objetivo a definição das regras para a contratação de financiamentos aos empreendimentos da Companhia junto à Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil. A política estabelece responsabilidades, procedimentos e documentos necessários para a aprovação de contratação de financiamento do empreendimento, para a apresentação do empreendimento à instituição financeira e interação com esta.

A política de escrituração de crédito apresenta e define as diretrizes e responsabilidades para a gestão do processo de escrituração e análise de crédito das propostas referentes às futuras unidades comercializadas. A política define as diretrizes e responsabilidades para a gestão do processo de escrituração e análise de crédito das propostas de vendas, desde a conferência e validação de toda a documentação recebida e registro das informações em sistema até seu arquivamento.

O padrão operacional de contratação de financiamento à construção tem como objetivo assegurar recursos financeiros à construção dos empreendimentos, reduzindo a exposição de caixa do empreendimento e da empresa. O padrão operacional define as regras para a contratação de financiamento à produção dos empreendimentos da Companhia e das suas controladas e coligadas (Companhia).

O padrão operacional de desenvolvimento de produtos de crédito imobiliário para clientes tem como

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

objetivo garantir a obtenção das melhores condições de financiamento para os clientes junto aos principais bancos do mercado. O padrão operacional estabelece a relação de documentos exigidos para análise de viabilidade e descreve o procedimento para a contratação de financiamento.

c) Riscos de mercado para os quais se busca proteção

Os riscos de mercado para os quais a Companhia busca proteção são:

Risco de crédito

A Companhia e suas controladas estão expostas ao risco de crédito das parcelas de financiamento contratadas junto à Companhia (pró-soluto), uma vez que parte dos clientes não possui perfil creditício para financiamento de 100% do valor da unidade junto à instituição financeira.

Risco de taxa de juros

A Companhia e suas controladas buscam mitigar os riscos de oscilações de taxas de juros incidentes que sejam divergentes para seus ativos e passivos financeiros. Portanto, a Companhia procura realizar aplicações com taxa de rentabilidade atreladas aos certificados de depósitos interbancários, que por sua vez acompanham as taxas de juros praticadas no Brasil, mitigando o risco de exposição dos passivos financeiros às oscilações de mercado.

Risco de inflação

A Companhia e suas Controladas buscam proteção para os riscos decorrentes de variações inflacionárias que podem impactar suas operações quando existem divergências entre o indexador dos recursos captados e o indexador dos pagamentos de juros e amortizações a serem efetuados. A agilidade construtiva proporcionada pelo atual modelo de negócios, que se baseia na construção com uso de formas de alumínio e na venda repassada, mitiga os riscos relacionados à inflação.

Risco de liquidez

A Companhia e suas controladas administra suas aplicações financeiras por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas *versus* condições vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia. Adicionado a estes controles, a companhia adota uma prática de manter liquidez que suporte, no mínimo, três meses de saídas de caixa operacionais, um ano de compromissos irretratáveis com terrenos e um ano de amortização do principal dos financiamentos e empréstimos.

d) Estratégia de proteção patrimonial (hedge)

As estratégias que a Companhia utiliza para proteção são:

Risco de crédito

A Companhia definiu uma estratégia de proteção patrimonial efetuando seus investimentos em instituições financeiras avaliadas como de primeira linha e com remuneração em títulos de curto prazo. Entendem-se como primeira linha as instituições que possuem rating nacional mínimo de grau de investimento por uma das três agências de risco internacionais (Fitch, Moody's e S&P Global Ratings).

Os limites e restrições dos investimentos – ressalvados os que possuam a garantia do fundo garantidor de crédito, até o limite da garantia – são definidos com base nas agências de classificação de risco, prevalecendo sempre a mais conservadora. Qualquer título com rating inferior ou sem avaliação das agências descritas somente será admitido dentro de fundos abertos e limitados ao cumprimento de determinados limites de exposição, mediante autorização do Comitê de Auditoria.

Com relação a contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes e de análises de crédito contínuas. Adicionalmente, inexistem históricos relevantes de perdas em face da existência de garantia real de recuperação de seus produtos nos casos de inadimplência durante o período de construção.

Com vias a mitigar o risco do crédito do cliente frente às instituições financeiras, a Companhia e suas

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

controladas utilizam como prática o fundamento do lançamento contratado, onde desde o momento inicial das vendas (lançamento), a instituição financeira já aloca recursos para a realização dos repasses dos respectivos clientes.

Risco de taxa de juros

A estratégia utilizada pela Companhia e suas controladas para a mitigação deste tipo de risco consiste em realizar a condução de seus negócios de forma acelerada, através de seus dois pilares fundamentais: construção com uso de formas de alumínio e venda repassada, buscando a redução do ciclo operacional e, assim, minimizando a exposição de caixa e alavancagem financeira dos projetos executados pela companhia.

Risco de inflação

A estratégia utilizada pela Companhia e suas controladas para a mitigação deste tipo de risco consiste, majoritariamente, em utilizar os fundamentos do atual modelo de negócios explicitados nos itens acima.

Risco de liquidez

A Companhia e suas controladas adotam políticas de investimentos que buscam mitigar os riscos de liquidez estabelecendo critérios de liquidez mínima para as aplicações financeiras e monitoram índices de endividamento.

e) Instrumentos utilizados para a proteção patrimonial (hedge)

Os instrumentos utilizados para tal proteção são:

Risco de crédito

Em relação ao risco de crédito de clientes, a Companhia vem adequando a análise de crédito de seus clientes visando ao alinhamento dos procedimentos dos agentes financeiros a fim de viabilizar as captações dos financiamentos de pessoas físicas. O objetivo principal desta medida reside na qualidade da carteira de clientes da Companhia, para mitigar o risco de distrato por desenquadramento de perfil no momento de aderir aos financiamentos bancários.

Risco de taxa de juros

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia não contratou nenhum instrumento derivativo com o objetivo de mitigar o risco de sua exposição à volatilidade de taxas de juros, bem como de diferentes taxas de captações, reconhecidos por seu valor justo diretamente no resultado do exercício.

Risco de inflação

A Companhia realiza a indexação do fluxo de pagamentos dos clientes à variação de um índice de inflação específico (INCC-DI para os fluxos oriundos de empreendimentos ainda não entregues e IGP-M para os já entregues). Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia não contratou nenhum instrumento derivativo de proteção (hedge) para mitigar a exposição ao índice de inflação.

Risco de liquidez

Não há um instrumento específico para o risco de liquidez. Para mitigar os riscos de liquidez, a Companhia e as suas controladas, além de contemplarem requisitos de liquidez em sua política de investimentos, monitoram permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado e o cumprimento de índices (*covenants*) previstos em contratos de empréstimos, financiamento e debêntures.

f) Parâmetros utilizados para o gerenciamento de riscos

A Companhia busca gerir seu fluxo de caixa estabelecendo critérios de posições de caixa mínimo, além de buscar mitigar a exposição de caixa dos empreendimentos imobiliários através de financiamentos à produção através do SFH ou outras modalidades de financiamento. Como os riscos relacionados à variação de preços dos insumos para a construção, serviços e mão-de-obra podem influenciar diretamente os custos de construção, a Companhia busca estabelecer contratos com os principais fornecedores por prazos mínimos de tal maneira que os eventuais aumentos de preços não impactem os seus custos de curto prazo.

Os riscos de crédito a que a Companhia e suas controladas estão sujeitas em seu “contas a receber” de clientes (recebíveis) estão minimizados pela diversidade da base de clientes, pela análise de crédito e pelo constante acompanhamento e cobrança desses recebíveis. Nesse sentido, a Companhia define parâmetros

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

que a confiabilidade do cadastro do cliente e reduzem o risco de caixa à organização, levando em consideração os riscos inerentes do negócio imobiliário. Durante o período de construção, o risco de perdas relevantes é minimizado devido à existência de garantia real de recuperação dos produtos comercializados.

A Companhia tem como política manter uma exposição ao CDI em seus financiamentos e aplicações financeiras. Para tanto, o risco de flutuação dos indexadores é gerenciado mantendo estes contratos atrelados àquela taxa de forma que o diferencial entre as taxas dos ativos e passivos mantenha nível aceitável para a Companhia. Para os contratos cujo indexador possui um componente pré-fixada, a Companhia busca mantê-los em nível igual ou inferior ao CDI, valendo-se de instrumentos financeiros derivativos de proteção, quando apropriado. Os parâmetros da Companhia visam a assegurar que seus recursos estejam disponíveis para a execução das diversas atividades da Companhia e de suas controladas, de acordo com a necessidade, assumindo uma postura conservadora e fornecendo informações precisas e tempestivas à Diretoria.

g) Indicar se o emissor opera instrumentos financeiros com objetivos diversos de proteção patrimonial (*hedge*) e quais são esses objetivos

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia não manteve instrumentos derivativos financeiros com objetivo diversos de proteção patrimonial (*hedge*), em relação aos quais existem vedações previstas em suas diretrizes internas de gerenciamento de riscos de mercado.

h) Estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos de mercado

A Companhia monitora os seus riscos através de uma estrutura organizacional multidisciplinar, na qual a Diretoria avalia se as ações praticadas estão sendo feitas de maneira a seguir as diretrizes adotadas para gerenciamento de riscos.

A execução das atividades de controle é de responsabilidade da Companhia com base nas políticas corporativas e padrões (procedimentos para operacionalizar as atividades e rotinas de controle que, por sua vez, estão alinhadas com as políticas corporativas) aprovados e amplamente divulgados dentro da Companhia.

As atividades de controle são avaliadas pela administração da companhia, bem como certificadas por um auditor independente registrado no *Public Company Accounting Oversight Board* (PCAOB, Conselho de Supervisão da Contabilidade de Companhias Abertas).

A Administração da Companhia preza pela integridade das informações contidas nos relatórios financeiros e pelo gerenciamento e avaliação dos controles internos, efetuando a avaliação constante destes controles através de normas e procedimentos claramente definidos e divulgados para toda a Companhia.

A Companhia possui uma Gerência de Controles Internos que tem como principal responsabilidade o acompanhamento contínuo dos controles, verificando se os controles são adequados e efetivos, monitorando se os cinco elementos de controle (ambiente, avaliação e comunicação de riscos, atividade de controle, informação, e monitoramento) estão presentes e funcionando conforme planejado e garantindo com razoável certeza que as informações fornecidas pelos relatórios e sistemas corporativos são confiáveis e que as leis, regulamentos e normas pertinentes estão sendo cumpridas, aumentando a velocidade e o foco na implementação de controles, monitoramento dos processos e a comunicação tempestiva das deficiências e planos de ação à Administração. A área de Controles Internos, liderada por um gerente, reporta-se à Diretoria Financeira.

A Companhia possui ainda uma Gerência de Tesouraria e RI, responsável pelo acompanhamento dos controles relacionados à riscos de mercado e responsável pela verificação e atendimento às políticas e diretrizes que visam o gerenciamento de riscos de mercado junto à Diretoria e ao Comitê de Auditoria. A Gerência de Tesouraria e RI, liderada por um gerente, reporta-se à Diretoria Financeira.

As políticas e diretrizes da Companhia são publicadas no portal da Companhia, permitindo que todos os colaboradores as acessem. As políticas corporativas são revisadas no mínimo a cada dois anos, sendo obrigatória a aprovação do gestor para que as mesmas sejam divulgadas no site de Gestão da Companhia.

i) Adequação da estrutura operacional de controles internos para verificação

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

da efetividade da política adotada

A estrutura operacional e de controles internos é desenhada para mitigar os riscos de mercado a níveis aceitáveis.

O plano anual de auditoria interna e os testes periódicos efetuados pela função de controles internos têm como objetivo identificar exceções que possam afetar a mitigação de riscos nos níveis estabelecidos pela administração.

As áreas de Auditoria Interna e Controles Internos, em conjunto com a gerência de Tesouraria e RI da Companhia, elaboram planos de ação, endereçados para a administração, com objetivo de alinhar a estrutura operacional e de controles internos para mitigação dos riscos.

A Companhia considera que a estrutura atual é adequada para suportar o processo de verificação da efetividade das políticas adotadas.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

5.3. Controles Adotados para Elaboração das DFs

a) Principais práticas de controles internos e grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las

A Administração da Companhia, incluindo o Diretor Presidente e o Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, é responsável por implantar e manter uma estrutura de controles internos relativos à preparação das Demonstrações Financeiras.

A avaliação da estrutura de controles internos tem por objetivo fornecer conforto razoável em relação à confiabilidade das informações contábeis e à elaboração das demonstrações financeiras para divulgação externa de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Os controles internos da Companhia sobre a preparação das demonstrações financeiras incluem as políticas e procedimentos que, no entendimento da Companhia,

- (i) se relacionam à manutenção dos registros que refletem precisa e adequadamente as transações e a alienação dos ativos da Companhia,
- (ii) fornecem segurança razoável de que as transações são registradas de forma a permitir a elaboração das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e que os recebimentos e pagamentos da Companhia estão sendo feitos somente de acordo com autorizações da Administração e dos diretores da Companhia e,
- (iii) fornecem segurança razoável em relação à prevenção ou detecção oportuna de aquisição, uso ou alienação não autorizados dos ativos da Companhia que poderiam ter um efeito relevante nas demonstrações financeiras

Em virtude de suas limitações internas, o controle interno sobre as demonstrações financeiras poderá não impedir ou detectar erros.

A Administração avaliou a eficiência dos controles internos da Companhia sobre os relatórios financeiros de 31 de dezembro de 2019. Ao fazer tal avaliação, a administração usou os critérios estabelecidos pelo Comitê de Organizações de Patrocínio da *Treadway Commission (Integrated Framework – 2013; ERM 2017)*, ou COSO, em Controle Interno — Estrutura Integrada. Com base nesta avaliação, a Administração acredita que os controles internos da Companhia sobre os relatórios financeiros são eficazes. O auditor externo sugeriu pontos de melhorias que são elencados no item d, para fortalecimento dos controles atuais. As ações evidenciam os esforços dos nossos gestores em aprimorar continuamente seus sistemas de informação e controles internos.

Todas as deficiências e recomendações de controles internos, quando viáveis, foram devidamente analisadas pela Administração e os pontos pertinentes, se ainda não totalmente resolvidos, estão em processo de resolução.

Cumprido ressaltar, por fim, que a Companhia atende aos padrões de governança corporativa do Novo Mercado.

b) Estruturas organizacionais envolvidas

A Companhia possui uma Gerência de Controles Internos que atua tanto para a Companhia como para suas controladas e tem a responsabilidade de definir o desenho dos controles internos considerando os cinco elementos de controle (ambiente, avaliação e comunicação de riscos, atividade de controle, informação e monitoramento) juntamente com os gestores responsáveis de cada área ou processo de modo a assegurar a mitigação dos riscos identificados para cada processo.

A Gerência de Controles Internos reporta-se à Diretoria Financeira e relaciona-se com as demais gerências da Companhia de modo a obter os resultados dos testes de controles com o objetivo de atualizar, corrigir e aperfeiçoar os controles internos.

c) Se e como a eficiência dos controles internos é supervisionada pela

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

administração do emissor, indicando o cargo das pessoas responsáveis pelo referido acompanhamento

A eficiência dos controles internos é avaliada periodicamente através da realização de testes de observação, indagação, exame e performance com o objetivo de analisar o desenho e a efetividade dos controles, mitigando os riscos dos processos.

Os testes são documentados e seus resultados são comunicados aos gestores das áreas ou processos, assim como ao comitê de auditoria, e para os controles considerados deficientes é requerido plano de ação que cujo cumprimento das atividades e prazos são monitorados mensalmente.

Os testes de controles internos são realizados duas vezes ao ano pela área de auditoria interna e são certificados anualmente pela firma de auditoria externa.

A eficiência dos controles internos é supervisionada pela Alta Administração através da comunicação formal dos resultados dos testes de controles internos e sua certificação se dá através de carta de representação individual, por meio da qual cada diretor executivo certifica que as informações sob sua responsabilidade são adequadas e confiáveis e não omitem informações sobre a Companhia, certificando que as informações significativas foram contempladas nas demonstrações financeiras.

d) Deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório circunstanciado do auditor independente

Em consonância com os trabalhos de auditoria independente realizados sobre as demonstrações financeiras da Companhia, não há recomendações para atenção do Conselho de Administração. Apenas algumas oportunidades de melhoria no sistema de controles internos foram identificadas e reportadas à Administração:

1. DEFICIÊNCIA NO PROCESSO E CONTROLES SOBRE O FECHAMENTO CONTÁBIL E PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Durante a nossa auditoria alguns ajustes foram identificados e, após discussões junto aos responsáveis, foram corrigidos pela Administração da Companhia nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

Estas situações indicam existência de deficiência no processo de fechamento contábil e preparação das demonstrações financeiras, uma vez que os controles internos da Companhia não foram capazes de identificar, prevenir e corrigir tempestivamente estes erros, principalmente referentes à identificação de provisões que envolvem estimativas e julgamentos, conforme relacionados a seguir:

Ajustes propostos e não contabilizados:

- “Cutoff” de vendas distratadas em janeiro de 2020 referente a vendas contratadas em 2019.
- Consideração da inflação na taxa aplicada no cálculo dos arrendamentos, resultando em registro a maior em passivo de arrendamentos, com o correspondente impacto no ativo e resultado.

Recomendação:

Recomendamos uma revisão dos controles internos relacionados à preparação e revisão das demonstrações financeiras, e a implementação de melhorias que permitam identificar, prevenir e corrigir tempestivamente erros que possam impactar de forma material as demonstrações financeiras.

2. AUSÊNCIA DE SEGREGAÇÃO DE FUNÇÃO PARA O CONTROLE DE LANÇAMENTOS CONTÁBEIS MANUAIS

Durante a realização de nossos procedimentos de auditoria, identificamos estornos de lançamentos contábeis efetuados pelo responsável pelo controle de revisão dos lançamentos manuais, gerando assim uma segregação de função relacionada ao controle questão, haja vista que o revisor dos lançamentos ficou responsável pela revisão do lançamento efetuado por ele próprio, configurando assim uma deficiência na segregação de função deste controle.

Recomendação:

Recomendamos que a Companhia revise a segregação de função deste controle de modo que conflitos de

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

autorrevisão sejam removidos. Caso lançamentos manuais se façam necessários por parte do revisor, o mesmo deveria ser submetido a revisão por parte de seu superior, garantindo assim a adequada supervisão e aprovação de todos os lançamentos manuais registrados na contabilidade.

3. CLASSIFICAÇÃO INCORRETA DE DESPESAS NA CONTA DE CUSTOS INCORRIDOS

Conforme OCPC 01 sobre definição de custo do imóvel, identificamos uma despesa para uma companhia de rádio taxi, referente aos serviços de transporte para funcionários, classificado como custo incorrido, o que não está em linha com a norma para classificação de custo. Feitos os procedimentos de auditoria, como se tratou de uma seleção estatística extrapolando esse valor para o restante da base, não se tornou material para um ajuste; entretanto, trata-se de uma deficiência de controle.

Recomendação:

Recomendamos que a Companhia tenha uma rotina de revisão dos itens que estão sendo classificados como custos incorridos, pois se trata de uma conta que está diretamente ligado ao reconhecimento da receita, fazendo com que uma despesa classificada incorretamente como custo, se tornar material afetando assim a receita da entidade.

4. FALTA DE CRITÉRIO PARA A CONTABILIZAÇÃO DAS PERMUTAS FINANCEIRAS

Em nossos procedimentos de auditoria, identificamos permutas financeiras (i) que foram contabilizadas conforme o valor máximo descrito no contrato, (ii) que foram contabilizadas pelo valor da viabilidade e (iii) que foram contabilizadas pelo valor mínimo, sem nenhuma evidência de uma revisão tempestiva desse valor, demonstrando que a entidade não adota um critério comum para toda a contabilização das permutas financeiras.

Recomendação:

Recomendamos que a Companhia formalize uma política para a contabilização dessas permutas financeiras, com critérios que sejam claros e objetivos, além de formalização das revisões pelos profissionais adequados.

e) Comentários dos diretores sobre as deficiências apontadas no relatório circunstanciado preparado pelo auditor independente e sobre as medidas corretivas adotadas

Em consonância com os trabalhos de auditoria independente realizados sobre as demonstrações financeiras da Companhia, foram identificadas e reportadas à Administração pontos de melhorias no sistema de controles internos da Companhia, conforme demonstrado no item 5.3.(d) deste Formulário de Referência. Esses pontos de melhorias foram devidamente analisados pela Administração e os pontos pertinentes, se ainda não totalmente resolvidos, estão em processo de resolução conforme a seguir descritos:

1.
 - a. Durante o procedimento de auditoria, algumas vendas e distratos foram atribuídos ao ano anterior por se tratar de vendas e/ou distratos celebrados no início do período imediatamente posterior ao fechamento contábil. O modelo de negócios da Companhia, com operação regionalizada, enseja com que os contratos tenham deslocamento desde o local da venda até a chegada no departamento administrativo, responsável pelo input de tais informações nos sistemas da Companhia. É nesse momento que se dá o registro contábil, considerando a data efetiva de assinatura de cada contrato, e não no início da operação/negociação da venda e/ou do distrato. Importante frisar também que essa mesma ocorrência se dá em todos os meses do ano tendo em vista a descentralização do processo de vendas pela dinâmica de vendas adotada pela Companhia em cada uma das lojas distribuídas por todo o país. Tal efeito representou 0,15% das vendas realizadas no período e, portanto, não é capaz de prejudicar ou distorcer a leitura da demonstração financeira.
 - b. A Companhia adota os preceitos do Ofício circular CVM/SNC/SEP 02/2019 onde prevê o fluxo de caixa descontada inflacionada, dito isso, não vislumbramos criação de controles a ser adotado referente a essa questão.
2. A Companhia possui política rígida em relação aos controles de lançamentos manuais. As deficiências identificadas foram avaliadas e se tratava de uma situação em que o responsável superior a

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

aprovação estava de férias, se tratando de um caso isolado conforme explicado a auditoria em campo. Ressaltamos o comprometimento com nossos Padrões de Segurança da Informação da Tenda, já corrigimos as orientações internas referentes a situações de férias dos colaboradores aprovadores.

3. A Administração avaliou os casos que ocorreram tais apontamentos e concluiu que se trata de situações insignificante e que não causam impactos relevante, entretanto, a Companhia está envidando esforços para desenvolver processos que mitiguem o risco mencionado.
4. A Companhia avaliou os casos que ocorreram tais apontamentos e concluiu que se trata de reparos pontuais e específicos em algumas permutas financeiras, que não geraram impactos relevantes na situação patrimonial da Cia. A Administração está envidando esforços para criar sua política sobre a contabilização de permutas financeiras e assim melhorar os seus controles atuais e garantir o registro que melhor represente os valores empenhados nas operações.

Adicionalmente, a Tenda possui controles de monitoração do ambiente e gestão de mudanças, que não identificaram o uso indevido em torno dos apontamentos acima.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

5.4. Programa de Integridade

Em relação aos mecanismos e procedimentos internos de integridade adotados pelo emissor para prevenir, detectar e sanar desvios, fraudes, irregularidades e atos ilícitos praticados contra a administração pública, nacional ou estrangeira, informar:

a) Se o emissor possui regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificando, em caso positivo:

(i) os principais mecanismos e procedimentos de integridade adotados e sua adequação ao perfil e riscos identificados pelo emissor, informando com que frequência os riscos são reavaliados e as políticas, procedimentos e as práticas são adaptadas

A Companhia possui diversas práticas de prevenção a corrupção, como: código de ética; canal de denúncias; possui recursos para investigações; inclusão de cláusula anticorrupção em todos os contratos reafirmando o compromisso da Construtora Tenda com o tema e aplicação de treinamentos periódicos para colaboradores de todos os níveis.

(ii) as estruturas organizacionais envolvidas no monitoramento do funcionamento e da eficiência dos mecanismos e procedimentos internos de integridade, indicando suas atribuições, se sua criação foi formalmente aprovada, órgãos do emissor a que se reportam, e os mecanismos de garantia da independência de seus dirigentes, se existentes

A Construtora Tenda possui recursos e ferramentas para monitoramento e tratamento de situações relacionadas ao programa de integridade, bem como aplicação de treinamentos e avaliação periódica de riscos. A área responsável pelo recebimento e apuração de denúncias é independente e reporta diretamente para o Comitê de Auditoria.

(iii) se o emissor possui código de ética ou de conduta formalmente aprovado, indicando:

- se ele se aplica a todos os diretores, conselheiros fiscais, conselheiros de administração e empregados e se abrange também terceiros, tais como fornecedores, prestadores de serviço, agentes intermediários e associados
- se e com que frequência os diretores, conselheiros fiscais, conselheiros de administração e empregados são treinados relação em ao código de ética ou de conduta e às demais normas relacionadas ao tema
- as sanções aplicáveis na hipótese de violação ao código ou a outras normas relativas ao assunto, identificando o documento onde essas sanções estão previstas
- órgão que aprovou o código, data da aprovação e, caso o emissor divulgue o código de conduta, locais na rede mundial de computadores onde o documento pode ser consultado

A Companhia possui um Código de Conduta aplicável a todos os diretores, conselheiros fiscais, conselheiros de administração e empregados da Companhia, além de fornecedores, prestadores de serviços e agentes intermediários.

Os membros da administração são treinados com relação às normas do Código de Conduta no momento de sua eleição.

As sanções previstas no Código de Conduta para eventuais violações incluem:

- Advertência verbal ou escrita, e rescisão do contrato do colaborador ou representante (fornecedores, prestadores de Serviço e terceiros em geral).
- As penalidades impostas pela legislação em vigor, bem como eventual reparação de perdas e danos no caso de prejuízo do Patrimônio da Companhia.

O Código de Conduta é aprovado pelo Comitê de Ética, Comitê de Remuneração e Conselho de Administração, sendo que a sua última alteração foi aprovada em 04 de dezembro de 2017.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

O Código de Conduta encontra-se à disposição de todos, no site de RI da Companhia (<https://ri.tenda.com>), no site da Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br) e no Portal Tenda (<https://portaltenda.com>).

b) se o emissor possui regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificando, em caso positivo:

- se o canal de denúncias é interno ou se está a cargo de terceiros
- se o canal está aberto para o recebimento de denúncias de terceiros ou se recebe denúncias somente de empregados
- se há mecanismos de anonimato e de proteção a denunciante de boa-fé
- órgão do emissor responsável pela apuração de denúncias

A Companhia possui canal de denúncias, administrado por empresa terceira e independente. A gestão interna é feita pela área de auditoria interna com reporte direto ao comitê de auditoria. Este Canal permite que o denunciante registre um relato de forma seguramente anônima e, quando opta em se identificar, é preservado mesmo após a conclusão do caso.

O canal é aberto para funcionários próprios, terceiros, fornecedores, clientes ou qualquer outra pessoa. Existe um cronograma de comunicação anual que contempla ações específicas com o objetivo de atingir a todos.

c) se o emissor adota procedimentos em processos de fusão, aquisição e reestruturações societárias visando à identificação de vulnerabilidades e de risco de práticas irregulares nas pessoas jurídicas envolvidas.

Este item não se aplica à Companhia.

d) caso o emissor não possua regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificar as razões pelas quais o emissor não adotou controles nesse sentido

A Companhia possui práticas de compliance anticorrupção, bem como mecanismos de apuração de denúncias e investigações.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.5 - Alterações significativas

5.5. Alterações significativas

Informar se, em relação ao último exercício social, houve alterações significativas nos principais riscos a que o emissor está exposto ou na política de gerenciamento de riscos adotada, comentando, ainda, eventuais expectativas de redução ou aumento na exposição do emissor a tais riscos

Não houve alterações significativas nos principais riscos a que a Companhia está exposta.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e controles internos

5.6. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

6. Histórico do emissor / 6.1 / 2 / 4 - Constituição / Prazo / Registro CVM

Data de Constituição do Emissor	01/12/1993
Forma de Constituição do Emissor	A Companhia foi constituída como uma sociedade por quotas de responsabilidade limitada, tendo sido transformada em sociedade anônima em 18/02/1999
País de Constituição	Brasil
Prazo de Duração	Prazo de Duração Indeterminado
Data de Registro CVM	11/10/2007

6. Histórico do emissor / 6.3 - Breve histórico

6.3. Breve histórico da Companhia

A origem da Tenda remonta à fundação da empresa Tenda Engenharia e Comércio, hoje sem qualquer vínculo com a Tenda, no ano de 1969.

1ª Fase (1993 a 2007) – Fundação e primeiros passos

1993. A Tenda é fundada na cidade de Belo Horizonte sob a denominação Construtora Tenda Ltda. As primeiras atividades têm início em janeiro de 1994.

1994 – 2006. Após seis anos de atuação em Belo Horizonte, a Tenda promove sua primeira expansão em 1999, para São Paulo. Em 2006, a Tenda também passa a atuar no Rio de Janeiro.

2007. Em 2007, a Tenda faz um movimento mais forte rumo ao crescimento e se instala nas regiões metropolitanas de Salvador, Porto Alegre, Goiânia, Brasília e Vitória.

Em 15 de outubro, a Tenda é listada na B3 (então Bovespa) após oferta pública inicial (IPO) de 67 milhões de ações ao preço de R\$ 9,00, com distribuição de R\$ 603 milhões e pulverização de 55,07% do seu capital social.

2ª Fase (2008 a 2011) – Gafisa incorpora Tenda para acessar o mercado de habitação popular

2008. Em outubro de 2008, a Tenda incorpora a FIT Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda., até então controlada pela Gafisa. Como resultado da incorporação, a Gafisa diversifica seus segmentos de atuação e entra no setor de baixa renda, tornando-se controladora da Tenda com participação equivalente a 60% das ações então em circulação.

2009. É criado o programa Minha Casa Minha Vida.

Em dezembro de 2009, a incorporação de ações da Tenda pela Gafisa é aprovada, com a troca de ações da Companhia por ações de sua controladora.

Como consequência da incorporação de ações, a Companhia passa à condição de subsidiária integral da Gafisa e suas ações de emissão deixam de ser negociadas na B3.

Diretorias de Tenda e Gafisa compartilhadas.

Forte ciclo de expansão de negócios.

2011. Desafios operacionais levam a um prejuízo líquido de R\$660 milhões.

Gafisa implementa nova estrutura organizacional e Tenda volta a ter diretoria dedicada à atuação no segmento de habitação popular.

3ª Fase (2012 a 2016) – Criação e aprimoramento do atual modelo de negócios

2012. Reestruturação e *downsizing*: nova diretoria interrompe lançamentos para resolver projetos remanescentes, depois conhecidos como os projetos do Legado.

Reposicionamento estratégico: Tenda desenvolve novo modelo de negócios, com empreendimentos a serem lançados a partir de 2013.

2013-2015

Foco na entrega do Legado

Lançamentos dentro do Novo Modelo de Negócios, ancorado em 4 pilares:

- Lançamento contratado
- Venda repassada
- Método construtivo padronizado: construção com formas de alumínio
- Venda em lojas próprias

Em 2016, o modelo de negócios já alcançava seis grandes regiões metropolitanas brasileiras: São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador e Recife.

4ª Fase (2017 em diante) – Tenda volta à B3, inicia expansão gradual das atividades e anuncia

6. Histórico do emissor / 6.3 - Breve histórico

ambição de desenvolver a construção *offsite*

2017. Conclusão do processo de separação entre Tenda e Gafisa com listagem da Tenda na B3 no dia 4 de maio

Início das negociações no Novo Mercado da B3, mais alto nível de Governança Corporativa, no dia 28 de junho

Novo Conselho de Administração anunciado no dia 26 de julho

Tenda expande modelo de negócios para a 7ª região metropolitana: Curitiba

2018. Tenda expande modelo de negócios para a 8ª região metropolitana: Goiânia

2019. As ações da Tenda passam a ser um dos 100 ativos mais negociados da B3 e a empresa entra no índice IBRX 100 em janeiro de 2019.

Tenda expande modelo de negócios para a 9ª região metropolitana: Fortaleza

Tenda anuncia intenção de desenvolver um novo modelo de negócios para atuar em cidades de médio porte por meio da construção *offsite*.

6. Histórico do emissor / 6.5 - Pedido de falência ou de recuperação

6.5. Informações de pedido de falência fundado em valor relevante ou de recuperação judicial ou extrajudicial

Não há qualquer pedido de falência fundado em valor relevante ou pedido de recuperação judicial ou extrajudicial da Companhia ou qualquer de suas controladas.

6. Histórico do emissor / 6.6 - Outras inf. relev. - Histórico

6.6. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

7. Atividades do emissor / 7.1 - Descrição - atividades emissor/controladas

7.1. Descrição das Atividades da Companhia

A Construtora Tenda S.A. é uma das maiores incorporadoras do país, considerando o volume total de lançamentos e vendas contratadas líquidas nos últimos 12 meses (2T19 a 1T20), que totalizaram R\$ 2,07 bilhões. A Companhia atua na incorporação e construção de empreendimentos residenciais enquadrados nas Faixas 1,5 e 2 do programa habitacional Minha Casa Minha Vida. O foco operacional da Companhia são as maiores regiões metropolitanas do país, estando presente em 9 delas (São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador, Recife, Curitiba, Goiânia e Fortaleza).

Em 2019, a Tenda lançou 63 projetos/fases, que totalizaram R\$2,6 bilhões em VGV, realizou vendas contratadas líquidas de R\$ 2,0 bilhões e apresentou uma VSO Líquida trimestral média foi de 28,1%. A Companhia apresentou, ao final de 2019, receita líquida de R\$ 1,95 bilhões, margem bruta ajustada de 35,0% e lucro líquido atribuído à controladora de R\$ 263,5 milhões.

Nos três primeiros meses de 2020, a Tenda lançou 4 empreendimentos que totalizaram R\$ 165,6 milhões em VGV, com vendas líquidas de R\$ 439,7 milhões e VSO líquida de 25,5%. A receita líquida no trimestre foi de R\$ 415,8 milhões com margem bruta ajustada de 31,8% e lucro líquido de R\$ 17,6 milhões.

Modelo de Negócios

O modelo de negócios da Companhia é baseado em uma abordagem industrial da construção civil, ancorada em três pilares: produtos padronizados, coordenação entre atores e continuidade produtiva.

- O foco em habitação popular permitiu à Companhia o desenvolvimento de produtos padronizados, o que permite a busca por ganhos de escala e melhoria contínua. A Companhia atua com uma única SKU nos prédios sem elevador;
- A Companhia atua exclusivamente em regiões metropolitanas do Brasil, onde a formação anual de famílias garante uma demanda constante e permite à Companhia construir de forma eficiente, com o uso de formas de alumínio (o que garante maior controle dos projetos desenvolvidos) e mão-de-obra própria (quase todas as atividades relacionadas à estrutura dos edifícios são feitas por funcionários contratados diretamente pela Companhia);
- Quebrando paradigmas da construção civil, a Companhia criou o conceito de linhas de produção (em substituição à produção em batelada), trazendo conceitos da Engenharia de Produção para a Engenharia Civil.

A melhoria contínua, advinda da abordagem industrial, permite a redução do custo de construção, o que viabiliza a oferta de produtos mais acessíveis na comparação com os *peers*. Com preços mais baixos, a Companhia garante uma velocidade de vendas superior, o que traz um ganho de escala que retroalimenta os benefícios da abordagem industrial e permite crescimento e geração de valor.

Em evento realizado com investidores no dia 10 de dezembro de 2019 (*Tenda Day*), a Companhia anunciou a intenção de viabilizar a construção em fábrica (ou "*offsite construction*") como forma de atender à demanda por habitação popular em cidades pequenas e médias. Hoje, o modelo de negócios é focado na construção com formas de alumínio como forma de garantir maior competitividade de custos, mas a atuação acaba restrita às maiores regiões metropolitanas do país.

Para viabilizar o modelo de negócios *offsite* e liderar a industrialização da construção civil no Brasil, a Companhia deve investir na validação de conceitos (produtos e tecnologias construtivas) ao longo de 2020 e 2021. Encontrando alternativas viáveis, espera-se iniciar o *scale-up* dos modelos comprovados a partir de 2022.

Criação do Atual Modelo de Negócios

Em 2012, a Companhia promoveu uma revisão da sua estratégia de negócios, que passou pela resolução dos antigos projetos ("Legado"), através do término de suas obras, venda e repasse de suas unidades. Esse processo compreendeu também o desenvolvimento do atual Modelo de Negócios o qual tem o objetivo de promover uma atuação mais eficiente da Companhia junto ao Programa MCMV, focando à época, na Faixa 2 deste programa.

O quadro comparativo abaixo destaca o que na visão da Companhia são as principais diferenças entre o Legado e o atual Modelo de Negócios:

7. Atividades do emissor / 7.1 - Descrição - atividades emissor/controladas

		Legado (2007 – 2011)	Novo Modelo de Negócios (2013 – presente)
Estratégia focada	Geografia	Presença nacional	Foco em 7 regiões metropolitanas
	Segmento	Foco generalizado (MCMV Faixas 2 e 3, SFH)	Foco exclusivo no MCMV Faixa 1,5 e 2
	Produto	Diversos tipos de plantas	Um produto padrão
Pilares operacionais	Método de construção	Alvenaria estrutural + formas de alumínio	Formas de alumínio
	Financiamento do empreendimento (Contratação)	Após o lançamento	Antes do lançamento
	Financiamento do Cliente (Repasse)	Pós-venda	Integrado com o processo de venda
	Estrutura de Vendas	Terceirizada + Lojas próprias / time de vendas interno	Lojas próprias / equipe de vendas interna (comissão vinculada ao repasse)

Os quatro pilares do novo Modelo de Negócios, associados a um maior foco de atuação, possibilitam vantagens competitivas fundamentais no segmento de habitação popular. A execução de projetos com maior agilidade e eficiência, minimizando a utilização de capital de giro, mitiga riscos de execução, simplifica a gestão e possibilita ganhos de escala.

Abaixo, mais detalhes das características fundamentais dos quatro pilares associados ao Modelo de Negócios:

Lançamento contratado

O lançamento contratado consiste na premissa de somente liberar o início de vendas daqueles projetos que já estão devidamente enquadrados e aprovados junto às instituições financeiras habilitadas no Programa MCMV e que possuem seu memorial de incorporação devidamente registrado. Este pilar é fundamental, na nossa visão, uma vez que permite um processo de lançamento mais disciplinado, eliminando diversos riscos de execução antes do lançamento do projeto (financiamento dos projetos, aprovações legais e ambientais, aprovações em concessionárias, riscos jurídicos), pois eles passam pela aprovação dos bancos financiadores e não somente pelas aprovações municipais, o que envolve diversas etapas adicionais não cobertas pelos municípios. Além disso, lançar contratado é condição precedente para o próximo pilar, “venda repassada”.

Venda repassada

A venda repassada é ancorada na premissa de liberar a venda de nossos produtos somente após a aprovação prévia da elegibilidade creditícia de nossos clientes junto à instituição financeira em que o projeto foi contratado. Este processo, na nossa visão, sustenta um ciclo operacional mais curto e eficiente, permitindo menor exposição de capital de giro ao longo do período de obras e também reduz o risco de cancelamento de vendas devido ao menor período em que a Companhia fica exposta à condição de crédito do cliente. Além disso, acreditamos que este pilar permite um maior alinhamento entre os objetivos estratégicos da Companhia e a remuneração dos vendedores, atrelada ao efetivo repasse da unidade e não apenas a sua venda, promovendo assim um processo de venda mais qualificado.

Vendas em lojas próprias

A Companhia realiza a maior parte de suas vendas por meio de força de vendas própria, operando dentro de lojas próprias. Nossa estratégia de marketing é ancorada na força que acreditamos que a marca da Companhia possui, buscando assim atrair o maior fluxo de clientes para dentro das nossas lojas.

Este pilar, na nossa visão, nos permite qualificar melhor nossos colaboradores em comparação aos agentes de venda terceiros, o que acreditamos ter como principal consequência uma melhoria contínua do processo de vendas. Além disso, acreditamos que a operação com força de vendas em lojas próprias permite à Companhia maior flexibilidade e capacidade de ofertar a seus clientes uma base mais ampla de produtos dentro das localizações atendidas por determinada loja. Por fim, acreditamos que a operação via força de vendas própria permite maior controle e gestão de nosso

7. Atividades do emissor / 7.1 - Descrição - atividades emissor/controladas

processo de vendas e, com isso, conseguimos, em nossa visão, alinhar com maior eficiência os objetivos estratégicos da Companhia.

Construção pelo método de parede de concreto com formas de alumínio

Atualmente, 100% de nossos projetos são construídos em paredes de concreto com a utilização de formas de alumínio. Acreditamos que este método construtivo gera um ciclo produtivo extremamente ágil e eficaz e, diante da dinâmica financeira da operação dentro do Programa MCMV, resulta em uma maior eficiência na gestão do capital empregado.

Acreditamos que a utilização de forma de alumínio, em consonância com a padronização do produto desenvolvido pela Companhia, permite uma eficiente replicação e sequenciamento dos projetos nas regiões de atuação da Companhia. O processo de construção via forma de alumínio exige mão de obra especializada para operar na montagem das formas, que, por outro lado, na nossa visão, acaba por contribuir com o processo de melhoria contínua e da curva de aprendizado desses colaboradores, permitindo incrementar a produtividade em nossos canteiros de obra. Finalmente, acreditamos ainda que a rápida execução da parede de concreto permite postergar o início da obra até o momento em que o empreendimento esteja bem vendido e repassado, minimizando a necessidade de capital de giro.

Adicionalmente ao que acreditamos ser um rígido controle da aplicação dos quatro pilares do Modelo de Negócios, a Companhia atingiu um período de atuação mais focada, cujos principais aspectos estão, em nossa opinião, resumidos abaixo:

Produto padronizado. Avaliamos também que, em consonância com a utilização da forma de alumínio, a tipologia padronizada nos projetos desenvolvidos pela Companhia, respeitando as características exigidas pelo Programa MCMV, é outro importante fator de diferenciação do Modelo de Negócios. Atualmente, a Companhia possui apenas um produto padrão dentro de nosso Modelo de Negócios, contando com dois dormitórios, um banheiro e uma sala com cozinha americana. Acreditamos que esta decisão tornou nossos processos operacionais de construção comparáveis aos de uma linha de produção industrial e reduziu a complexidade de nosso negócio. Esta padronização do produto permitiu, na nossa visão, acelerar o processo de melhoria contínua por meio da replicabilidade e comparabilidade da performance construtiva de nossos projetos, conseguindo avaliar variáveis relevantes como: velocidade do processo construtivo, custo por unidade, prazo de entrega ao cliente final, número de colaboradores no canteiro, entre outras.

Foco em regiões metropolitanas. O Modelo de Negócios estreitou nosso foco de atuação para, atualmente, oito das maiores regiões metropolitanas do Brasil (São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Curitiba, Salvador, Recife e Goiânia), o que, em nossa visão, nos proporcionou grande simplificação gerencial e controle dos projetos desenvolvidos, reduzindo assim a necessidade de parcerias locais e que eventualmente podem não estar alinhadas com a estratégia da Companhia. Atualmente, a integralidade dos projetos desenvolvidos pela Companhia dentro do Modelo de Negócios conta com participação societária exclusiva da Companhia. Acreditamos ainda que o ganho de escala dentro das regiões de atuação nos permitiu excelentes negociações com nossos parceiros de serviços e materiais para nossas obras, reduzindo custos e despesas fundamentais para manutenção de nossos atraentes preços de vendas.

Unidades Federativas em que a Tenda atua

7. Atividades do emissor / 7.1 - Descrição - atividades emissor/controladas



Desenvolvimento de um Novo Modelo de Negócios para Expandir para Cidades Pequenas e Médias

Uma das limitações do atual modelo de negócios da Companhia é a restrição da utilização competitiva da tecnologia construtiva atual a regiões com demanda mínima de 1.000 unidades habitacionais/ano. De acordo com estimativas da Companhia, a necessidade de uma escala mínima local limitaria a expansão geográfica da Companhia a, no máximo, 13 regiões metropolitanas do país.

Com o objetivo de expandir para cidades pequenas e médias do país, a Companhia anunciou a intenção de desenvolver um modelo de negócios alternativo, mas que alavanque os seus diferenciais competitivos advindos da abordagem industrial da construção civil. Desta forma, a Companhia estuda a possibilidade de produzir unidades habitacionais em ambiente de fábrica, usando o conceito da *offsite construction*.

Além de resolver o dilema da escala mínima que restringe o crescimento da Companhia, a construção em fábrica pode aumentar ainda mais o grau de industrialização das unidades habitacionais produzidas pela Companhia, trazendo parte do processo produtivo para ambiente controlado, em três turnos de produção e alto potencial de automação.

7. Atividades do emissor / 7.1.a - Infs. de sociedade de economia mista

7.1.a. Informações específicas de sociedades de economia mista

Não aplicável, uma vez que a Companhia não é sociedade de economia mista.

7. Atividades do emissor / 7.2 - Inf. sobre segmentos operacionais

7.2. Informações sobre segmentos operacionais

As informações abaixo se referem ao único segmento operacional da Companhia:

a) produtos e serviços comercializados

As receitas da Companhia decorreram, principalmente, da incorporação e comercialização de unidades autônomas, sob a marca Tenda, voltadas para o segmento de habitação popular, para clientes com renda familiar mensal de até R\$ 4.000,00. As receitas de incorporação e venda de imóveis, incluindo correção monetária e juros de vendas a crédito, constituem as receitas das vendas de unidades em edifícios residenciais que a Companhia incorpora.

b) receita proveniente do segmento e sua participação na receita líquida da Companhia

A tabela abaixo demonstra a receita proveniente do segmento em que a Companhia atua referente aos últimos três exercícios findos em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, que representa 100% da receita líquida da Companhia:

	Período de 12 meses encerrado em 31 de dezembro de		
	2019	2018	2017
Receita Operacional Líquida (R\$ milhões)	1.950	1.681	1.358

Inclui todas as controladas da Companhia

c) lucro ou prejuízo resultante do segmento e sua participação no lucro líquido do emissor

As informações abaixo são geradas internamente na Companhia e são derivadas dos registros contábeis societários, sem segregação de despesas operacionais, ativos totais e depreciação

	2019	2018	2017
Receita operacional líquida	1.950,1	1.681,3	1.357,9
Custo operacional	(1.302,0)	(1.095,4)	(889,2)
Lucro bruto operacional	648,1	585,9	468,7
Margem bruta - %	33,2%	34,8%	34,5%

7. Atividades do emissor / 7.3 - Produção/comercialização/mercados

7.3. Informações sobre produtos e serviços relativos aos segmentos operacionais

a) características do processo de produção

Aquisição de Terreno

A atividade de incorporação e venda de unidades residenciais tem início com a aquisição do terreno.

Baseado no planejamento estratégico da Companhia são definidas as cidades potenciais que possuem demanda suficiente para suportar uma operação em regime, ou seja, com vendas e construção de unidades de forma contínua. São também definidos alguns fatores-chave utilizados pela administração na tomada de decisões de compra de terrenos e novas incorporações, que incluem a localização, a demanda esperada para o novo empreendimento, o estoque de unidades na região e o custo de aquisição do terreno.

Quando é identificado um terreno adequado, inicialmente elabora-se um estudo de implantação do empreendimento para definir a melhor forma de utilização do espaço com a utilização de nossa tipologia padrão. Posteriormente, este estudo de projeto preliminar entra na fase de análise da viabilidade econômica, em que são consideradas as receitas, custos, velocidade de vendas mês, precificação, prazos, entre outros, de modo a avaliar sua rentabilidade. Baseado em estudos internos, também são analisadas informações sobre a demanda e concorrência.

Superadas as fases anteriores, inicia-se uma diligência legal do imóvel para identificar ônus, gravames e restrições, formas de superá-las (se possível) e seus custos, bem como o processo de análise de aspectos ambientais e técnicos.

Cada decisão de compra de terreno é analisada e aprovada pelo Comitê Executivo e submetida ao Conselho de Administração quando assim for exigível nos termos previstos no Regimento Interno de referido comitê e do Estatuto Social. Veja o item 12 deste Formulário de Referência para maiores informações sobre as atividades dos comitês e conselhos.

Para a aquisição de novos terrenos, a Companhia procura realizar promessas de compra e venda por permutas, por meio das quais é concedido ao vendedor um determinado número de unidades, a serem construídas no terreno ou um percentual das receitas provenientes das vendas das unidades de tal incorporação. Assim, as necessidades de caixa são reduzidas, ampliando-se os retornos. Quando a implementação dessa estratégia de permuta não é possível ou comercialmente interessante, os terrenos são adquiridos mediante pagamento em dinheiro. Os instrumentos de aquisição de terrenos são celebrados tanto por instrumentos particulares como por escrituras públicas, nos quais a Companhia busca incluir cláusulas e condições que garantam a efetiva conclusão da aquisição do terreno, como forma de obter segurança suficiente, mesmo na hipótese de questionamento judicial do negócio.

A Companhia pretende manter uma reserva de terrenos que permita capturar todo o seu potencial de crescimento, já que acredita que a manutenção de terrenos, permite a aceleração da taxa de lançamento de novos empreendimentos. A Companhia pretende continuar a adquirir terrenos nas regiões definidas como estratégicas, por meio do desembolso de moeda corrente e também por meio de permuta, física e financeira, quando possível.

Desenvolvimento do Projeto

A Companhia possui uma área interna dedicada ao desenvolvimento de produtos, que é responsável pelo aperfeiçoamento e estudo das diferentes tipologias necessárias em cada cidade, pela elaboração dos estudos iniciais para a fase de prospecção de terrenos, elaboração dos projetos legais, memoriais descritivos, e imagens e materiais utilizados pelas áreas de marketing e vendas.

As equipes, incluindo arquitetos, engenheiros, profissionais de marketing e vendas, trabalham juntos no planejamento e elaboração do projeto dos empreendimentos. Nesta etapa, há também o envolvimento de uma equipe responsável pela elaboração do plano de negócios, orçamento e avaliação da viabilidade financeira de cada um dos projetos da Companhia. Simultaneamente ao planejamento dos empreendimentos, a Companhia inicia o processo de obtenção de todas as licenças e aprovações regulatórias e governamentais necessárias, além da etapa de contratação de cada empreendimento junto a uma instituição financeira que será escolhida para financiar a produção e as unidades habitacionais.

7. Atividades do emissor / 7.3 - Produção/comercialização/mercados

As etapas dos processos de incorporação estão resumidas no diagrama abaixo:



Os empreendimentos da Companhia focam no segmento residencial econômico, enquadrados no Programa Habitacional do Governo (Minha Casa Minha Vida). A Companhia tem atuação nacional foco nas regiões metropolitanas dos seguintes Estados: Pernambuco, Bahia, Rio de Janeiro, Minas Gerais, São Paulo, Rio Grande do Sul, Paraná, Goiás e Fortaleza.

Os empreendimentos populares construídos pela Companhia são apartamentos de dois quartos e área privativa de aproximadamente 40 metros quadrados. Os preços estão adequados à capacidade de pagamento dos clientes enquadrados nos segmentos Faixa 1,5 e Faixa 2 do Programa Minha Casa Minha Vida.

Construção

Antes de iniciar cada novo projeto, as equipes envolvidas na operação elaboram estudos, análises e projetos para criar o produto mais adequado possível. O modelo construtivo e o sistema de planejamento e controle foram desenvolvidos para otimizar a produtividade e minimizar as perdas de insumos. A Companhia analisa mensalmente o desempenho de cada projeto, as tendências de custo e de prazo e adota um sistema de gerenciamento de qualidade que foi certificado com o ISO 9001:2008 e PBQP-H Siac 2012 – nível A, pela Fundação Bureau Veritas.

A Companhia investe continuamente no desenvolvimento de novas tecnologias. Nossas obras são executadas em paredes de concreto utilizando formas de alumínio. Este modelo tecnológico propiciou, através da melhoria contínua e sincronização das obras, diversas otimizações no custo de construção e uma gestão planejada das áreas de apoio.

A equipe de compras está estruturada para absorver as oportunidades geradas pelo modelo construtivo e suas ramificações, trazendo assim, ganhos oriundos da padronização e sincronização de nossas obras. O resultado deste modelo de compras gerou economias significativas nas contratações de serviços e aquisições de materiais, com acordos estratégicos junto aos fornecedores.

b) características do processo de distribuição

Comercialização e Vendas

Os canais de venda da Tenda podem ser distribuídos entre:

- Canais próprios *offline*: lojas próprias e *stands* de venda físicos
- Canais próprios *online*: canais digitais operados por estrutura de vendas própria
- Empresas de venda: canais terceirizados de venda

Quanto aos canais próprios *offline*, as lojas próprias são sempre localizadas em locais de grande circulação e têm como principais objetivos gerar escala nas vendas e prestar atendimento aos clientes no pós-venda. Os *stands* de venda são “satélites” das lojas e oferecem capilaridade ao sistema de vendas.

Os *stands* são montados em áreas que permitem trabalhar a micro-região do empreendimento lançado.

Atualmente, a Companhia conta com uma estrutura de 61 lojas próprias, 25 *stands* de vendas móveis e 86

7. Atividades do emissor / 7.3 - Produção/comercialização/mercados

pontos de vendas (PDV), comercializados todos os produtos de sua respectiva região.

A utilização de equipe de vendas interna permite total conhecimento da marca e produtos da Companhia. Isso garante à equipe de venda melhor e completa argumentação para os potenciais clientes, flexibilidade para o enquadramento nos produtos de interesse, e capacidade de ajustar as propostas de pagamento ao fluxo financeiro dos clientes.

O planejamento da campanha de marketing é feito antecipadamente e a execução das ações é iniciada geralmente 30 dias antes do lançamento de um empreendimento. Após a obtenção do registro do memorial de incorporação no Cartório de Registro de Imóveis competente, iniciam-se as ações de publicidade do empreendimento, como prevê a legislação em vigor. A Companhia alavanca a sua campanha com base na reputação de empreendimentos de qualidade, acessíveis para as rendas alvo e suporte no financiamento imobiliário com os bancos garantidores da obra. Divulgam-se os empreendimentos por meio de jornais, televisão, mala direta e distribuição de folhetos nas regiões vizinhas, assim como por meio de centros de telemarketing e páginas na internet. Além disso, a Companhia faz investimentos na divulgação da marca em si, facilitando o reconhecimento do cliente.

A estrutura de marketing e inteligência de mercado da Companhia é responsável pelo planejamento e execução de todas as campanhas da empresa.

Financiamento a Clientes

A Companhia e suas controladas permitem que os compradores das unidades efetuem pagamentos em parcelas, utilizando financiamento bancário concedido pelo programa “Minha Casa, Minha Vida” com enquadramento na Faixa 1,5 e Faixa 2, feito hoje através dos bancos Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil.

Dentro da modalidade de financiamento bancário, os clientes pagam diretamente à Companhia ou suas controladas um percentual do valor de venda da unidade até o momento da entrega do imóvel e o saldo remanescente é pago através de financiamento bancário.

O financiamento via Caixa Econômica Federal ou Banco do Brasil é, em sua maioria, utilizado por clientes cujos rendimentos mensais não ultrapassam dez vezes o salário mínimo brasileiro. Esta modalidade de financiamento conta com taxas de juros e prazos de pagamento diferenciados, adequando-se à capacidade financeira de tais clientes.

c) características dos mercados de atuação

i. participação em cada um dos mercados

A Companhia atua na atividade de incorporação, construção e vendas de unidades residenciais no segmento econômico (popular), com preços entre R\$100 mil e R\$225 mil.

ii. condições de competição nos mercados

O mercado imobiliário de residências populares no Brasil é altamente competitivo, tendo como principais características: preço limitado, baixos custos de execução, forma de financiamento bancário diferenciada, projeto, qualidade, reputação, confiabilidade, e atendimento às expectativas de entrega.

Devido à grande fragmentação, nenhum único incorporador ou construtor tem conseguido obter uma participação significativa nos mercados de incorporação e construção, em todos os segmentos de renda. Dada esta fragmentação, não existem informações quantitativas consolidadas em nível nacional acerca do segmento de atuação da Companhia e suas controladas para análise de participação de mercado e competição.

Com exceção de grandes regiões metropolitanas, onde existem as figuras dos grandes concorrentes com ações listadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa Balcão, nas outras regiões geralmente são encontrados pequenos e médios competidores locais, menos capitalizados e de pequeno e médio portes. A Companhia acredita ocupar posição de relevância nos mercados onde atua.

d) eventual sazonalidade

Embora o mercado imobiliário brasileiro geralmente não seja sazonal, durante os meses de janeiro, fevereiro, julho e dezembro há uma desaceleração do mercado. Tais meses coincidem com férias escolares, resultando no adiamento de decisões de investimento na aquisição de unidades.

7. Atividades do emissor / 7.3 - Produção/comercialização/mercados

e) principais insumos e matérias primas

i. descrição das relações mantidas com fornecedores, inclusive se estão sujeitas a controle ou regulamentação governamental, com indicação dos órgãos e da respectiva legislação aplicável

A Companhia busca manter relacionamentos de longo prazo com seus fornecedores, que são periodicamente avaliados. Na identificação de quaisquer problemas se trabalha em conjunto na tentativa de resolvê-los e, na eventual necessidade de substituí-los.

A Companhia trabalha com programações antecipadas que, de forma conjunta com os fornecedores, possibilita um planejamento inteligente da produção, a fim de atender a demanda especificada. Este modelo, auxilia na antecipação de eventuais desvios ou atrasos, e propicia melhores relacionamentos com os fornecedores.

Não há controle ou regulamentação governamental nas relações mantidas pela Companhia com fornecedores.

ii. eventual dependência de poucos fornecedores

Um dos pilares do novo modelo de negócio da Companhia é executar obras exclusivamente através da tecnologia de formas de alumínio.

O modelo sequencial de nossas obras e a alta reutilização e aproveitamento das formas nos direcionou a trabalhar com um fornecedor específico para este insumo, que produz as formas fora do Brasil. Problemas com este fornecedor podem impactar negativamente o cronograma de algumas obras da Companhia.

Como parte de seu constante desenvolvimento tecnológico, a Companhia está trabalhando, de forma restrita, com um novo fornecedor de forma, buscando assim mitigar os riscos de dependência e melhorar a produtividade da sua operação.

Não obstante a situação referente ao fornecimento da tecnologia de forma de alumínio, não há dependência ou vulnerabilidade em relação a qualquer outro fornecedor, uma vez que a Companhia atua com uma vasta lista de fornecedores. Em geral, os fornecedores são selecionados com base em propostas gerais, com o objetivo de identificar aquele que ofereça um insumo de qualidade nas melhores condições. Todo fornecedor deve atender à qualidade mínima necessária para cada empreendimento. Existe um controle do número de obras atendidas pelos fornecedores e sua capacidade de demanda.

iii. eventual volatilidade em seus preços

A Companhia está sujeita a variabilidade de preços dos seus insumos de acordo com as condições normais de mercado. A Fundação Getúlio Vargas (FGV), acompanha e divulga a variação de preços de uma cesta de insumos da construção mensalmente, o INCC-DI. A Companhia trabalha constantemente no desenvolvimento de novas técnicas de construção, na utilização de insumos alternativos, no emprego de mão de obra capacitada, investe no aprimoramento do processo construtivo e na programação de suas compras como forma de reduzir sua exposição a variabilidade de preços.

7. Atividades do emissor / 7.4 - Principais clientes

7.4. Clientes relevantes

a) montante total de receitas provenientes do cliente

Não há clientes relevantes que sejam responsáveis por mais de 10% da receita líquida total da Companhia.

b) segmentos operacionais afetados pelas receitas provenientes do cliente

Não há clientes relevantes que sejam responsáveis por mais de 10% da receita líquida total da Companhia.

7. Atividades do emissor / 7.5 - Efeitos da regulação estatal

7.5. Efeitos relevantes da regulação estatal nas atividades

a) necessidade de autorizações governamentais para o exercício das atividades e histórico de relação com a administração pública para obtenção de tais autorizações

A atividade de promoção e incorporação de empreendimentos imobiliários demanda a obtenção de uma série de licenças governamentais para o seu exercício, sendo que as principais estão listadas abaixo. A Companhia e suas controladas, ao longo do curso de seus negócios, vêm mantendo uma relação bastante próxima com os órgãos responsáveis por autorizações governamentais em geral, de forma a adaptar seus negócios às exigências de tais órgãos sem qualquer prejuízo ao desempenho de seu plano de negócios.

i) Aprovação prévia de projetos de empreendimentos sejam eles incorporações ou loteamentos, autorizações para início das obras e certificados de conclusão de obra (habite-se):

Tais aprovações, autorizações e certificados serão emitidos pelas prefeituras locais onde se localizarem os empreendimentos, desde que observadas as regras de uso e ocupação do solo estabelecidas nas respectivas leis municipais.

ii) Aprovação de órgãos municipais, estaduais ou federais específicos, caso o empreendimento esteja localizado em área de interesse especial, tal como de proteção ao patrimônio cultural:

A instalação de empreendimentos localizados em áreas de interesse especial, tais como aqueles localizados em áreas de proteção ao patrimônio histórico e cultural, dependerão de autorizações prévias emitidas pelas autoridades públicas responsáveis pela proteção do patrimônio tutelado, no âmbito federal, estadual e municipal.

iii) Licença prévia ambiental, além de licença de instalação e licença de operação, concedidas pelos órgãos ambientais estaduais ou federais:

A legislação ambiental brasileira determina que a instalação de empreendimentos que, de qualquer forma, causem impacto relevante ao meio ambiente está condicionada ao prévio licenciamento ambiental. Esse procedimento é necessário tanto para as fases de instalação inicial do empreendimento, quanto para as ampliações nele procedidas, sendo que as licenças emitidas precisam ser renovadas periodicamente. O Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis - IBAMA é o órgão responsável por outorgar as referidas licenças para projetos com impacto regional ou nacional sobre o meio ambiente. Em outros casos, os órgãos municipais ou estaduais são responsáveis por outorgarem as referidas licenças ambientais, dependendo da extensão dos impactos ambientais causados por determinados projetos.

O processo de licenciamento ambiental consiste em três fases: a licença prévia, a licença de instalação e a licença de operação. A licença prévia, emitida na fase preliminar de planejamento do empreendimento, aprova sua localização e sua concepção, bem como estabelece as condições e as exigências técnicas a serem observadas em outros estágios do empreendimento. A licença de instalação autoriza a construção da instalação. A licença de operação autoriza o início e a continuidade das atividades operacionais. As licenças de operação estão sujeitas à renovação obrigatória dependendo de sua validade.

No processo de licenciamento dos empreendimentos causadores de significativo impacto ambiental, instalados a partir de julho de 2000, é necessário, a título de compensação ambiental, a destinação de recursos a serem fixados pelo órgão ambiental licenciador, de acordo com o grau de impacto ambiental causado pelo empreendimento para a implantação e/ou manutenção de uma Unidade de Conservação de Proteção Integral (por exemplo parques nacionais, reservas biológicas, etc.)

iv) Outras autorizações ambientais

Implantação de empreendimentos imobiliários normalmente exige a execução de terraplanagens, a destinação final de resíduos assim como, em muitos casos, a supressão de vegetação. Essas atividades dependem da prévia autorização dos órgãos ambientais competentes. Como condição para emissão de tais autorizações, os órgãos ambientais competentes poderão estabelecer exigências técnicas e medidas compensatórias, tais como o plantio de árvores e até mesmo a aquisição de áreas de florestas com extensão no mínimo equivalente às áreas impactadas.

Além disso, a legislação brasileira exige proteções especiais para determinados tipos específicos de flora e

7. Atividades do emissor / 7.5 - Efeitos da regulação estatal

áreas com objetivo ecológico especial, impondo exigências legais adicionais para a remoção ou manejo da referida vegetação.

O licenciamento de projetos com impactos ambientais relevantes situados em uma unidade de conservação ou dentro de sua zona de amortecimento está sujeito à anuência prévia do órgão gestor da unidade de conservação.

A supressão e intervenção em Áreas de Preservação Permanente ("APP") é restrita às hipóteses de utilidade pública, interesse social ou de baixo impacto ambiental, a qual dependerá da prévia autorização do órgão ambiental competente.

O desenvolvimento de projetos que exigem a captação de água dos cursos de água ou de água subterrânea, bem como o lançamento de efluentes em cursos de água estão sujeitos às outorgas específicas sobre o uso da água, a serem emitidas pelas autoridades competentes. Outorgas de Uso da Água estão sujeitas à determinadas condições e exigências técnicas, inclusive exigências de capacidade máxima e normas de tratamento de efluentes.

A ausência das necessárias autorizações e/ou anuências, o descumprimento de suas condicionantes ou, de forma genérica, a condução de atividades em desrespeito a normas e regulamentos ambientais aplicável, configura infração administrativa, sujeitando o infrator a penalidades como multas e interdição da atividade de construção do empreendimento, sem prejuízo da responsabilização na esfera criminal e da obrigação de reparar e/ou indenizar eventuais danos ambientais causados.

b) política ambiental da Companhia e custos incorridos para o cumprimento da regulação ambiental e, se for o caso, de outras práticas ambientais, inclusive a adesão a padrões internacionais de proteção ambiental:

Práticas Ambientais

A Companhia está sujeita a leis e regulamentos municipais, estaduais e federais relativos à proteção do meio ambiente (conforme relacionados no item "a" acima).

Antes da aquisição de qualquer imóvel, a Companhia busca avaliar todos os aspectos ambientais relevantes, com ênfase para a eventual existência de mananciais, árvores, outros tipos de vegetação e eventuais áreas de preservação permanente. Todos os custos relativos ao cumprimento da regulamentação ambiental à qual a Companhia está sujeita são considerados nos estudos de viabilidade de seus empreendimentos, não sendo materiais perante o valor total das vendas de tais empreendimentos.

Até 31 de dezembro de 2019, a Companhia não aderiu a quaisquer padrões nacionais ou internacionais relativos à proteção ambiental, limitando-se a cumprir rigorosamente a legislação ambiental e as normas estabelecidas nos locais onde são desenvolvidos seus projetos.

c) dependência de patentes, marcas, licenças, concessões, franquias, contratos de royalties relevantes para o desenvolvimento das atividades

Marca

A Companhia é detentora da marca "Tenda", que está devidamente registrada no Instituto Nacional da Propriedade Industrial - INPI no segmento de mercado em que a Companhia atua. A marca "Tenda" é fundamental para o desenvolvimento dos produtos da Companhia e uma eventual perda desta marca deve causar impacto relevante nas atividades da Companhia.

Patentes

Não há.

Licenças dos Empreendimentos

A regulamentação aplicável ao setor imobiliário obriga a Companhia a obter diversas licenças relativas a todo e qualquer novo empreendimento que venha a realizar, o que faz com que as atividades da Companhia sejam integralmente dependentes da obtenção de tais licenças.

Concessões

7. Atividades do emissor / 7.5 - Efeitos da regulação estatal

Não há.

Franquias

Não há.

Contratos de Royalties

Os principais softwares utilizados no desenvolvimento das atividades da Companhia e de suas subsidiárias são SAP, Windows, Office, AutoCAD, IntelicAD, Adobe Acrobat,

A Companhia e suas subsidiárias têm como política a aquisição e utilização regular de softwares em suas dependências, sempre respeitando os direitos autorais de terceiros. Ainda nos termos desta política, os empregados e administradores assinam termos de responsabilidade e de política de segurança da informação, onde reconhecem ser proibido reproduzir, instalar, utilizar e/ou distribuir cópias não autorizadas de softwares ou programas aplicativos, produtos, informações, e e-mails a pessoas não autorizadas bem como a instalação, uso e/ou manuseio de softwares não homologados pela área de Tecnologia da Informação nos servidores e estações de trabalho da empresa. De forma a controlar o cumprimento destes termos, a Companhia e suas subsidiárias executam verificações aleatórias nas máquinas semestralmente.

7. Atividades do emissor / 7.6 - Receitas relevantes no exterior

7.6. Receitas relevantes provenientes do exterior

Não existem receitas relevantes na Companhia provenientes de outros países que não o Brasil, pois as atividades de incorporação e construção estão restritas ao território nacional.

a) receita proveniente dos clientes atribuídos ao país sede da Companhia e sua participação na receita líquida total da Companhia

As receitas líquidas, no montante de R\$1.950,1 milhões, auferida no exercício findo em 31 de dezembro de 2019, R\$1.681,3 milhões em 2018 e R\$1.357,9 em 2017 é oriunda de vendas a clientes em território nacional.

b) receita proveniente dos clientes atribuídos a cada país estrangeiro e sua participação na receita líquida total da Companhia

Não aplicável, pois conforme mencionado anteriormente, as atividades da Companhia estão restritas ao território nacional.

c) receita total proveniente de países estrangeiros e sua participação na receita líquida total da Companhia

Não aplicável, pois conforme mencionado anteriormente, as atividades da Companhia estão restritas ao território nacional.

7. Atividades do emissor / 7.7 - Efeitos da regulação estrangeira

7.7. Efeitos da regulação estrangeira nas atividades

Não aplicável, pois a Companhia não obtém receitas relevantes provenientes de outros países que não o Brasil, uma vez que as atividades de incorporação e construção estão restritas ao território nacional.

7. Atividades do emissor / 7.8 - Políticas socioambientais

7.8. Políticas socioambientais

a) Informações sociais e ambientais divulgadas pela Companhia

A Companhia ainda não divulga relatórios compilando informações sociais e ambientais materiais para uma análise não-financeira abrangente.

A Companhia, em atendimento ao Comunicado Externo 017/2011-DP, da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão S.A., informa que não elabora Relatório de Sustentabilidade ou documento similar.

A Administração, por sua vez, já está estudando ativamente os conceitos relacionados à elaboração e divulgação dessas informações em Relatório, além de uma política de responsabilidade socioambiental.

b) A metodologia seguida na elaboração dessas informações

Não aplicável, uma vez que a Companhia não realiza divulgação de relatórios contendo informações sociais e ambientais.

c) Se essas informações são auditadas ou revisadas por entidade independente

Não aplicável, uma vez que a Companhia não realiza divulgação de relatórios contendo informações sociais e ambientais.

d) A página na rede mundial de computadores onde podem ser encontradas essas informações

Não aplicável uma vez que a Companhia não realiza divulgação de relatórios contendo informações sociais e ambientais.

7. Atividades do emissor / 7.9 - Outras inf. relev. - Atividades

7.9. Outras Informações Relevantes

Setor Imobiliário

A cadeia produtiva da construção é um dos principais pilares da economia do país. Segundo dados do IBGE, a participação da construção civil como percentual da indústria vem crescendo na última década, passando de 16,0% em 2008 para 17,7% em 2019 e, em termos percentuais do Produto Interno Bruto, diminuiu de 3,7% em 2008 para 3,2% em 2019.

Construção Civil em Relação ao PIB e à Indústria (%)

Ano	PIB (%)	Indústria (%)
2006	3,7%	15,7%
2007	3,9%	16,8%
2008	3,7%	16,0%
2009	4,6%	21,2%
2010	5,3%	22,9%
2011	5,3%	23,1%
2012	5,5%	24,9%
2013	5,5%	25,7%
2014	5,3%	25,9%
2015	4,9%	25,5%
2016	4,4%	23,9%
2017	3,7%	20,4%
2018	3,3%	18,3%
2019	3,2%	17,7%

Fonte: IBGE. Tabela de Contas Nacionais.

Programa Minha Casa, Minha Vida

Como alternativa para reduzir o déficit habitacional, o governo criou o Programa Minha Casa, Minha Vida, uma importante medida de política pública imobiliária no Brasil, voltada especificamente às classes populares, contribuindo para aumentar a capacidade de novas unidades da Companhia.

A fase I do Programa (2009-2011) contratou mais de 1 milhão de moradias para famílias com renda de até 10 salários mínimos, o que representa aproximadamente 14% do déficit habitacional em 2007. São, ao total, cerca de R\$34,0 bilhões em investimentos do Governo Federal, dos quais, dentre outras destinações, R\$16,0 bilhões visam à aquisição de casas ou apartamentos para o público de renda familiar de até três salários mínimos.

O Programa Minha Casa, Minha Vida fase II, criado em 2011, previa a construção de 2,75 milhões de moradias até 2014. Em setembro de 2014, o governo anunciou a inclusão de 350 mil novas unidades habitacionais no programa a serem contratadas até o final do primeiro semestre de 2015, totalizando 3,1 milhões unidades nesta fase. Até abril 2015, segundo dados do Governo Federal, mais de 2,1 milhões de moradias já haviam sido entregues em todo o país.

A fase III do Programa Minha Casa, Minha Vida III, lançado oficialmente em março de 2016, previa a construção de 2 milhões de moradias até 2018. A nova fase teve como novidade a criação de uma faixa de renda adicional, a faixa 1,5, que compreende famílias com renda de até R\$2.350,00. As demais faixas também tiveram alteração em seus limites de renda, sendo que o teto da faixa 1 passou de R\$ 1,6 mil para 1,8 mil; a faixa 2 foi de R\$3,2 para R\$3,6 mil; e a faixa 3 passou a admitir famílias com renda de até R\$6,5 mil, valor que antes era de R\$ 5 mil. Da mesma maneira, os valores máximos dos imóveis também sofreram aumento. Na faixa 1, passou de até R\$ 76 mil para até R\$ 96 mil, e nas faixas 2 e 3, o teto passou de R\$ 190 mil para R\$ 225 mil. Na faixa 1,5, o imóvel passou a custar até R\$ 135 mil.

8. Negócios extraordinários / 8.1 - Aquisição/alienação ativo relevante

8.1. Negócios Extraordinários

Não houve aquisição ou alienação de qualquer ativo relevante que não se enquadre como operação normal nos negócios da Companhia nos três últimos exercícios sociais, bem como no exercício social corrente.

8. Negócios extraordinários / 8.2 - Alterações na condução de negócios

8.2. Alterações significativas na forma de condução dos negócios do Emissor

Não houve aquisição ou alienação de qualquer ativo relevante que não se enquadre como operação normal nos negócios da Companhia nos três últimos exercícios sociais, bem como no exercício social corrente.

8. Negócios extraordinários / 8.3 - Contratos relevantes

8.3. Contratos relevantes celebrados pelo Emissor e suas Controladas não diretamente relacionados com suas atividades operacionais

Não houve, nos três últimos exercícios sociais e no exercício social corrente, contratos relevantes celebrados pela Companhia e suas controladas não diretamente relacionados com suas atividades operacionais.

8. Negócios extraordinários / 8.4 - Outras inf. Relev. - Negócios extraord.

8.4. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

9. Ativos relevantes / 9.1 - Outros bens relev. ativo não circulante

9.1. Bens do ativo não-circulante relevantes

No caso das marcas, os registros de marca nacionais têm vigência de 10 anos contados da data de sua concessão, podem ser prorrogados por períodos iguais e sucessivos e sem qualquer limite temporal e têm o registro válido em todo o território nacional.

As datas de concessão e validade dos registros encontram-se citadas nos subitens relacionados ao item 9.1 deste Formulário de Referência.

9. Ativos relevantes / 9.1.a - Ativos imobilizados

Descrição do bem do ativo imobilizado	País de localização	UF de localização	Município de localização	Tipo de propriedade
A Companhia não possui ativos imobilizados de valor relevante	Nao aplicável			

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Nome de domínio na internet	portaltenda.com	23/09/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	tenda.com.br	31/01/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	tendacomvoce.com.br	22/03/2030	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Nome de domínio na internet	tenda.com	31/01/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	iatendaqa.com.br	27/03/2020	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	iatenda.com.br	27/03/2020	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Nome de domínio na internet	creditofacilparasuacasa.net	25/03/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Marcas	TENDA CONSTRUTORA – Registro nº 822009463 – Classe 40.10	02/05/2026	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	TENDA – Registro nº 900078634 – Classe 37	28/07/2029	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Marcas	TENDA – Registro nº 900078596 – Classe 36	21/09/2030	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	TENDA CONSTRUTORA – Registro nº 821601865 – Classe 37.05/40	10/01/2026	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	TENDA CONSTRUTORA – Registro nº 822009471 – Classe 37.05/40	10/01/2026	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	CONSTRUTORA TENDA – Registro nº 901550124 – Classe 37	08/11/2021	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Marcas	FIT RESIDENCIAL BRASIL – Registro nº 900258640 – Classe 37	22/12/2019	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	FIGURATIVA – Registro nº 902488376 – Classe 36	05/03/2023	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	CONSTRUTORA TENDA – Registro nº 901550140 – Classe 36	08/11/2021	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	CONSTRUTORA TENDA – Registro nº 901550116 – Classe 37	08/11/2021	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Marcas	FIGURATIVA – Registro nº 901698423 – Classe 37	28/02/2022	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	FIGURATIVA – Registro nº 901698377 – Classe 36	28/02/2022	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia
Marcas	CONSTRUTORA TENDA – Registro nº 901550159 – Classe 36	08/11/2021	A extinção da marca pode ocorrer pela expiração do prazo de vigência, pela renúncia do titular, pela caducidade do direito ou pela inobservância de algum aspecto requerido pelo INPI, de acordo com a Lei nº 9.279/96, artigo 142, e demais legislações correlatas.	Não há como quantificar o impacto, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes, para assinalar serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo da mesma. Existe ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais na esfera penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda de tais direitos para a Companhia

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Nome de domínio na internet	construtoratenda.com	11/12/2020	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	construtoratenda.com.br	28/02/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	mbtmengenharia.com.br	04/10/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Nome de domínio na internet	mbtmengenharia.com	05/10/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	hubtenda.com.br	31/10/2021	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.
Nome de domínio na internet	minhavidaminhacasa.com.br	13/06/2020	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.

9. Ativos relevantes / 9.1.b - Ativos Intangíveis

Tipo de ativo	Descrição do ativo	Duração	Eventos que podem causar a perda dos direitos	Consequência da perda dos direitos
Nome de domínio na internet	minhacasaminhaveda.org	25/03/2020	O cancelamento do registro do domínio pode ocorrer por solicitação do titular ou por falta de pagamento dos valores para manutenção do domínio, entre outros. A perda do domínio também pode ocorrer por decisão judicial, inclusive no caso de existência de registro de marca ou nome empresarial por terceiros, correspondente ao nome de domínio, em observância à Lei nº 9.279/96 e às demais legislações correlatas.	Na hipótese de seu cancelamento, o domínio seria congelado e posteriormente liberado para novo registro. Não há como quantificar o impacto do cancelamento de tal registro, além da impossibilidade de impedir terceiros de utilizar o nome de domínio para promover serviços ou produtos concorrentes. Existe, ainda, a possibilidade de o titular sofrer demandas judiciais, nas esferas penal e cível, por uso indevido em caso de violação de direitos de terceiros. Além disso, não há como quantificar outras possíveis consequências da perda do domínio para a Companhia ou suas subsidiárias.

9. Ativos relevantes / 9.1.c - Participação em sociedades

Razão social	CNPJ	Código CVM	Tipo sociedade	País sede	UF sede	Município sede	Descrição das atividades desenvolvidas	Participação do emisor (%)
Exercício social	Valor contábil - variação %	Valor mercado - variação %	Montante de dividendos recebidos (Reais Unidade)	Data	Valor (Reais Unidade)			
Acedio Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda.	08.687.018/0001-15	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	55,000000
				Valor mercado				
31/12/2019	964,653907	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	6.343.921,40		
31/12/2018	-19,539482	0,000000	0,00					
31/12/2017	-0,102787	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário.								
Cipesa Projeto 02 Empreendimento Imobiliário Spe Ltda.	09.491.019/0001-52	-	Controlada	Brasil	AL	Maceió	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	50,000000
				Valor mercado				
31/12/2019	1,367062	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	9.163.680,59		
31/12/2018	0,362317	0,000000	0,00					
31/12/2017	5,111593	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário.								
Fit 02 Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda.	09.208.164/0001-83	-	Controlada	Brasil	GO	Goiânia	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	100,000000
				Valor mercado				
31/12/2019	73,335546	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	16.464.455,66		
31/12/2018	0,063450	0,000000	0,00					

Razão social	CNPJ	Código CVM	Tipo sociedade	País sede	UF sede	Município sede	Descrição das atividades desenvolvidas	Participação do emisor (%)
Exercício social	Valor contábil - variação %	Valor mercado - variação %	Montante de dividendos recebidos (Reais Unidade)		Data	Valor (Reais Unidade)		
31/12/2017	-22,823462	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário								
Fit 06 Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda.	09.346.816/0001-46	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	100,000000
				Valor mercado				
31/12/2019	-12,400828	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	7.892.656,48		
31/12/2018	25,378564	0,000000	0,00					
31/12/2017	-0,007524	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário.								
Fit 13 Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda.	09.358.402/0001-37	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	50,000000
				Valor mercado				
31/12/2019	-0,545043	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	9.799.543,39		
31/12/2018	-5,641381	0,000000	0,00					
31/12/2017	-0,032708	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário.								
Fit Jardim Botânico Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda.	08.745.087/0001-38	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	55,000000
				Valor mercado				
31/12/2019	3,789493	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	5.104.476,64		
31/12/2018	4,420129	0,000000	0,00					
31/12/2017	-0,163862	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário.								
Spe Franere Gafisa 08 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	10.222.168/0001-03	-	Controlada	Brasil	MA	São Luís	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	50,000000

9. Ativos relevantes / 9.1.c - Participação em sociedades

Razão social	CNPJ	Código CVM	Tipo sociedade	País sede	UF sede	Município sede	Descrição das atividades desenvolvidas	Participação do emisor (%)
Exercício social	Valor contábil - variação %	Valor mercado - variação %	Montante de dividendos recebidos (Reais Unidade)		Data	Valor (Reais Unidade)		
Valor mercado								
31/12/2019	-10,337507	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	9.108.296,22		
31/12/2018	-53,117661	0,000000	0,00					
31/12/2017	1,166699	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário.								
Tenda 46 Spe Empreendimento Imobiliário Ltda.	14.363.448/0001-84	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	100,000000
Valor mercado								
31/12/2019	502,779543	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	11.896.718,90		
31/12/2018	1973643,500000	0,000000	0,00					
31/12/2017	-98,924731	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								
SPE de empreendimento imobiliário.								
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	09.625.762/0001-58	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Incorporação e construção de Empreendimentos Imobiliários e compra e venda de imóveis próprio	100,000000
Valor mercado								
31/12/2019	28,104304	0,000000	0,00	Valor contábil	31/12/2019	994.392.504,27		
31/12/2018	15,488672	0,000000	0,00					
31/12/2017	41,707432	0,000000	0,00					
Razões para aquisição e manutenção de tal participação								

SPE de empreendimento imobiliário.

9. Ativos relevantes / 9.2 - Outras inf. relev. - Ativos Relev.**9.2. Outras informações relevantes****Nota referente ao item 9.1 (c)**

- (1) A tabela lista as sociedades nas quais a Companhia possui participação direta, observado que é considerada relevante a sociedade com investimentos superiores a R\$5.000.000,00. As participações de 100% indicadas nesta planilha podem ter sido objeto de arredondamento.
- (2) Não há valor de mercado para as sociedades controladas da Companhia por serem todas sociedades limitadas ou sociedades por ações de capital fechado e não é realizada avaliação anual de valor de mercado dos investimentos (SPEs).

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

10.1. Condições Financeiras e Patrimoniais Gerais

A discussão a seguir contém declarações sobre tendências que refletem nossas expectativas atuais, que envolvem riscos e incertezas. Os resultados futuros e o calendário dos eventos podem diferir materialmente daqueles contidos nestas declarações sobre estimativas futuras devido a uma série de fatores, incluindo, sem limitações, os estabelecidos na Seção 4 e outros assuntos estabelecidos neste formulário de referência.

As informações financeiras contidas nos itens 10.1 a 10.9 devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras da Companhia auditadas para os exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, e suas respectivas notas explicativas. Nossas demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS"), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Dessa forma, as informações, as avaliações, as opiniões e os comentários dos diretores da Companhia, ora apresentados, traduzem a visão e percepção de tais diretores sobre as atividades, negócios e desempenho da Companhia, bem como visam fornecer aos investidores informações que os ajudarão a comparar as demonstrações financeiras da Companhia para os exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, (ii) as mudanças nas principais linhas dessas demonstrações financeiras de período para período; e (iii) os principais fatores que explicam tais alterações.

(a) condições financeiras e patrimoniais gerais

Em 2019, a Companhia consolidou sua posição de destaque no segmento de habitação popular no Brasil, com o lançamento de 17.894 unidades, 31,2% a mais do que em 2018. Em VGV (Valor Geral de Vendas), os lançamentos totalizaram R\$ 2,58 bilhões, crescimento de 34,6% com relação ao VGV lançado no ano anterior (R\$ 1,91 bilhão). O banco de terrenos encerrou o ano com VGV de R\$ 10,62 bilhões, 19,4% maior do que no ano anterior. Aquisições e ajustes totalizaram R\$ 4,30 bilhões no ano, 4,6% maior do que em 2018. Em 2017, o volume de lançamentos totalizou R\$ 1,70 bilhão em VGV, 23,3% a/a (11.768 unidades).

Com isso, a Companhia reitera seu compromisso de manter um banco de terrenos equivalente a três anos de lançamentos em cada uma das regiões de atuação, garantindo estabilidade operacional.

Em 2019, as vendas líquidas atingiram R\$ 2,04 bilhões, apresentando um crescimento de (i) 10,0% na comparação com o ano de 2018, quando as vendas líquidas totalizaram R\$ 1,85 bilhão; e (ii) 20,1% na comparação com o ano de 2017, quando as vendas líquidas totalizaram R\$ 1,55 bilhão. A VSO líquida encerrou 2019 em 28,0% – ou seja, 0,6 pontos percentuais inferiores a 2018 (28,6%), que fora superior em 1,7 pontos percentuais em relação a 2017 (26,9%).

Em 2019, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 1,95 bilhão, representando um crescimento de 16,0% com relação a 2018, e margem bruta ajustada por juros capitalizados de 35,0%. Em 2018, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 1,68 bilhão, representando um crescimento de 23,8% com relação a 2017 (R\$ 1,68 bilhão), e margem bruta ajustada por juros capitalizados de 36,3%. O crescimento da receita líquida foi resultado de uma estratégia que aliou expansão geográfica com foco no bem-sucedido modelo de negócios da Companhia – a Companhia tem expandido para uma nova região metropolitana por ano desde 2017, quando chegou a 7 regiões com a entrada em Curitiba (PR); em 2018, a Companhia ampliou sua atuação para 8 regiões metropolitanas ao entrar em Goiânia (GO); e, em 2019, a Companhia chegou a 9 regiões metropolitanas ingressando em Fortaleza (CE).

Em 2019, a Companhia registrou despesas gerais e administrativas de R\$ 117,1 milhões, representando uma queda de 5,4% com relação a 2018. As despesas gerais e administrativas representaram 6,0% da receita líquida em 2019, em comparação com 7,4% no ano anterior. Em 2018, a Companhia registrou despesas gerais e administrativas de R\$ 123,8 milhões, representando um crescimento de 30,2% com relação a 2017 (R\$ 95,2 milhões). As despesas gerais e administrativas representaram 7,4% da receita líquida em 2018, em comparação com 7,0% no ano anterior.

Em 2019, as despesas com vendas atingiram R\$ 162,5 milhões, representando um crescimento de 11,9% com relação a 2018 (R\$ 145,3 milhões). O aumento é explicado pelos esforços adicionais de vendas dado o cenário mais restritivo a crédito e com a redução da participação de faixa 1,5 no mix de vendas da Companhia (26,3% das vendas líquidas em 2019 versus 55,9% das vendas líquidas em 2018). As despesas com vendas representaram 7,3% das vendas brutas em 2019, em comparação com 7,1% no ano anterior. Em 2018, as despesas com vendas atingiram R\$ 145,3 milhões, representando um crescimento de 6,1% com relação a

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

2017. As despesas com vendas representaram 7,1% das vendas brutas em 2018, em comparação com 7,6% no ano anterior.

A Companhia encerrou 2019 com lucro líquido de R\$ 263,5 milhões, que é 31,6% superior ao resultado do ano anterior, reflexo da combinação do crescimento do lucro bruto e da redução nas despesas operacionais. Em 2018, o lucro líquido positivo de R\$ 200,3 milhões foi 87,7% superior aos R\$ 106,7 milhões registrados em 2017.

A tabela abaixo sumariza o desempenho dos principais indicadores operacionais e financeiros nos últimos três exercícios sociais:

R\$ milhões	2019	2018	2017
Lançamentos (# unidades)	17.894	13.636	11.768
Lançamentos (VGV)	2.575,1	1.912,7	1.695,2
Banco de Terrenos (VGV)	10.619,4	8.893,6	6.695,0
Vendas Líquidas (VGV)	2.039,6	1.854,8	1.544,9
VSO Líquida (%)	56,3%	61,8%	56,7%
Receita Líquida	1.950,1	1.681,3	1.357,9
Margem Bruta Ajustada (%)	35,0%	36,3%	36,7%
Despesas com Vendas	(162,5)	(145,3)	(136,9)
Despesas Gerais e Administrativas (G&A)	(117,1)	(123,8)	(95,2)
Lucro Líquido	263,5	200,3	106,7
Margem Líquida	13,5%	11,9%	7,9%

Em 31 de dezembro de 2019, o índice de endividamento total (representado por passivo circulante acrescido de passivo não circulante e dividido pelo patrimônio líquido) foi de -14,7%, ou seja, a Companhia encerrou o exercício social de 2019 com posição de caixa líquido.

(b) estrutura de capital

A tabela abaixo apresenta todo o valor utilizado pela Companhia para financiar suas operações (capitalização total), segregado entre capital de terceiros (passivo circulante e não-circulante) e capital próprio (patrimônio líquido), expresso tanto em termos reais quanto em termos percentuais, para cada exercício social indicado:

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

R\$ milhares	2019	2018	2017
Capital de Terceiros	2.126.776	1.417.265	971.439
Capital Próprio	1.351.709	1.203.774	1.163.739
Capitalização Total	3.478.485	2.621.039	2.135.178
Capital de Terceiros (% do total)	61,1%	54,1%	45,5%
Capital Próprio (% do total)	38,9%	45,9%	54,5%

A administração acredita que a estrutura de capital medida pela relação entre os passivos e patrimônio líquido da Companhia apresentou, nos períodos indicados, uma estrutura de capital equilibrada.

(c) capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

A Companhia fechou o ano de 2019 com uma posição de caixa líquido (dívida líquida negativa) de R\$ 200,0 milhões, com uma posição de caixa e equivalentes de caixa de R\$ 1,07 bilhão, frente a uma dívida bruta total de R\$ 870,4 milhões, uma relação negativa de dívida líquida sobre patrimônio líquido de 14,7%.

Do montante de R\$ 870,4 milhões correspondentes à dívida total da Companhia em 31 de dezembro de 2019, R\$ 60,0 milhões correspondem aos contratos de SFH, os quais têm o uso dos recursos para o financiamento à construção de empreendimentos imobiliários e contam com cessão fiduciária ou penhor dos recebíveis imobiliários de cada empreendimento, que, em sua maioria, vencem na entrega do empreendimento. Desta forma, conforme são realizadas as transferências dos saldos devedores dos clientes às instituições financeiras financiadoras dos projetos durante (repases na planta) e após o período de obras, os recursos advindos destas transferências são prioritariamente utilizados na amortização do saldo dos contratos da Companhia.

A tabela abaixo sumariza a posição de caixa bruto, dívida bruta, dívida por tipo e dívida líquida nos últimos três exercícios sociais:

R\$ milhões	2019	2018	2017
Caixa total	1.070,5	855,6	497,7
Dívida bruta	(870,4)	(542,5)	(270,2)
Financiamento à Construção (SFH)	(60,0)	(103,3)	(92,4)
Demais formatos de captação	(810,4)	(439,2)	(177,8)
Caixa líquido (dívida líquida)	200,0	313,1	227,6

Considerando o nível de endividamento da Companhia, seus ativos de maior liquidez frente a suas obrigações, refletidas ou não no balanço patrimonial, os Diretores acreditam haver liquidez adequada para o cumprimento das obrigações contratuais assumidas nesta data.

Caso se entenda necessário, a Companhia possui estrutura e capacidade de contrair novos empréstimos para financiar os investimentos e a sua operação.

(d) fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas

Na data deste formulário de referência, as principais fontes de financiamento para capital de giro e

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

investimento em ativos não circulantes da Companhia foram o caixa gerado por meio de suas atividades operacionais e a utilização de financiamentos de terceiros, incluindo as emissões de debêntures.

Em 2019, a Companhia encerrou o ano com R\$ 60,0 milhões em SFH, uma redução de 41,9% em relação a 2018. Foram realizadas duas emissões de debêntures não conversíveis em ações, no montante de R\$ 150.000.000,00 e de R\$ 200.000.000,00.

Em 2018, a Companhia encerrou o ano com R\$ 103,3 milhões em SFH, um incremento de 11,8% em relação a 2017. Foi realizada uma emissão de debêntures não conversíveis em ações, no montante de R\$ 150.000.000,00.

Em 2017, a Companhia encerrou o ano com R\$ 92,4 milhões em SFH. Foi realizada uma emissão de debêntures não conversíveis em ações, no montante de R\$ 270.000.000,00.

(e) fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

Para financiar o capital de giro, a Companhia tem acesso ao crédito imobiliário concedido pelo agente financeiro no momento da contratação dos empreendimentos dentro do Sistema de Financiamento Imobiliário ("SFH"), com recursos oriundos do FGTS. Em 2019, a taxa de juros desta linha de financiamento foi equivalente a TR + 8,30% ao ano. Com a redução da taxa de juros básica da economia brasileira, a Companhia reduziu a utilização da linha e aumentou a captação de recursos no mercado de capitais de renda fixa, com o uso de instrumentos como debêntures e CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários). Para o caso de deficiências de liquidez, a Companhia pode retomar o financiamento imobiliário dentro do SFH, pode acessar o mercado de capitais de renda fixa ou estruturar dívidas bancárias com os principais agentes financeiros nacionais.

(f) níveis de endividamento e características das dívidas

(i) Contratos de empréstimos e financiamento relevantes

A tabela abaixo resume as características dos financiamentos e empréstimos consolidados da Companhia, agrupados por modalidade, em 31 de dezembro de 2019:

R\$ milhões	Vencimento	Taxa (a.a.)	Saldo Devedor
CRI	Até 01/2021	CDI + 0,90%	306,4
Debênture	Até 09/2023	CDI + 1,75%	153,5
Debênture	Até 03/2024	CDI + 1,40%	152,3
Debênture	Até 12/2024	CDI + 1,30%	198,3
SFH¹	Até 12/2023	TR + 8,30%	60,0
Total:			870,4

¹ É representado pelos financiamentos tomados juntos à Caixa Econômica Federal e ao Banco do Brasil com o objetivo de prover recursos para a construção de empreendimentos imobiliários da Companhia e suas controladas, coligadas. Estes contratos possuem garantias reais representadas pela hipoteca do terreno e pela cessão fiduciária ou penhor dos recebíveis. Os recursos são liberados mediante a comprovação de evolução física e financeira de obras, sua amortização ocorre durante o período de repasse na planta e após a entrega. Após o período de obras e caso o contrato não esteja quitado, inicia-se um cronograma de amortizações.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

A tabela abaixo resume as características dos financiamentos e empréstimos consolidados da Companhia, agrupados por modalidade, em 31 de dezembro de 2018:

R\$ milhões	Vencimento	Taxa (a.a.)	Saldo Devedor
CRI	Até 01/2021	CDI + 0,90%	285,1
Debênture	Até 09/2023	CDI + 1,75%	152,6
CCB	Até 06/2019	Variação INCC-DI	1,5
SFH¹	Até 12/2022	TR + 8,30% a 9,50%	103,3
Total:			542,5

A tabela abaixo resume as características dos financiamentos e empréstimos consolidados da Companhia, agrupados por modalidade, em 31 de dezembro de 2017:

R\$ milhões	Vencimento	Taxa (a.a.)	Saldo Devedor
Debênture	Até 01/2021	CDI + 0,90%	154,0
		Variação INCC-DI	
CCB	Até 06/2019	CDI + 2,30% a 4,25%	23,8
		Variação INCC-DI	
SFH¹	Até 10/2021	TR + 8,30% a 9,50%	92,4
Total:			270,2

(ii) Outras relações de longo prazo com instituições financeiras

Não existem outras relações de longo prazo com instituições financeiras além daquelas destacadas no item (i) acima.

(iii) Grau de subordinação entre as dívidas

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, as dívidas da Companhia podem ser segregadas de acordo com a natureza de suas garantias, conforme abaixo:

R\$ milhões	2019	2018	2017
Dívida bruta	(870,4)	(542,5)	(270,2)
Dívida com Garantia Real	(60,0)	(104,8)	(116,2)

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Dívida com Garantia Flutuante	-	-	-
Dívida Quirográfica	(810,4)	(437,7)	(154,0)

Não existe grau de subordinação contratual entre as dívidas quirográficas da Companhia. As dívidas da Companhia que são garantidas com garantia real contam com as preferências e prerrogativas previstas em lei. Havendo um eventual concurso universal de credores, deve-se seguir os dispositivos legais, incluindo a Lei n.º 11.101, de 09 de fevereiro de 2005, e a Lei n.º 6.024, de 13 de março de 1974, conforme alteradas de tempos em tempos.

(iv) Eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições

A Companhia é signatária de contratos que possuem cláusulas restritivas próprias da natureza das operações, que, na hipótese de não serem atendidas, podem acarretar o vencimento antecipado das respectivas operações. Cabe destacar que as debêntures emitidas pela Companhia possuem restrições relacionadas à observância, durante o período de vigência das debêntures, de “índices financeiros”, conforme abaixo destacados:

No último exercício social, a Companhia cumpriu o indicador financeiro exigido pela 3ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações (série única, no valor total de R\$270.000), conforme demonstrado a seguir:

2019	
O índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida líquida corporativa (ex-financiamentos tomados no âmbito do Sistema Financeiro Habitacional – SFH ou similares) dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 50%	-18,45%

No último exercício social, a Companhia também cumpriu o indicador financeiro exigido pela (i) 4ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, de série única no valor total de R\$ 150.000; (ii) 5ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações (série única, no valor total de R\$ 150.000); e (iii) 6ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações (série única, no valor total de R\$ 200.000); conforme demonstrado a seguir:

2019	
O índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida líquida corporativa (ex-financiamentos tomados no âmbito do Sistema Financeiro Habitacional – SFH ou similares) dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 15%	-18,45%

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia não estava descumprindo quaisquer cláusulas contratuais que impunham restrições de caráter obrigacional (*covenants* negativos).

(g) Limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados

A modalidade de financiamento à construção, contratada pela Companhia no âmbito do SFH, tem seus recursos destinados às obras dos empreendimentos a que se referem. Os recursos contratados são liberados à Companhia conforme avanço físico-financeiro das obras. Além disso, a Companhia pode fazer uso de outras fontes de financiamentos, como Cédulas de Créditos Bancários, liberados à Companhia no momento da contratação.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

(h) alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

Demonstração do Resultado Consolidado da Companhia

R\$ milhares	2019	2018	2017	2019/2018	2018/2017
Receita operacional líquida	1.950.098	1.681.254	1.357.904	16%	24%
Custos operacionais	-1.302.023	-1.095.424	-889.287	19%	23%
Lucro bruto operacional	648.075	585.830	468.617	11%	25%
Despesas com vendas	-162.525	-145.288	-136.873	12%	6%
Despesas gerais e administrativas	-117.117	-123.846	-95.155	-5%	30%
Resultado de equivalência patrimonial	3.239	618	-1.115	424%	-155%
Outras receitas/(despesas), líquidas	-80.941	-97.954	-111.987	-17%	-13%
Lucro antes das receitas e despesas financeiras e do imposto de renda e contribuição social	290.731	219.360	123.487	33%	78%
Despesas financeiras	-52.439	-34.377	-29.003	53%	19%
Receitas financeiras	61.241	42.883	28.146	43%	52%
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	299.533	227.866	122.630	31%	86%
Despesa com imposto de renda e contribuição social corrente	-31.265	-24.641	-27.053	27%	-9%
(Despesa) receita com imposto de renda e contribuição social diferido	-3.855	-1.879	9.059	105%	-121%
Total de (despesas) receitas com impostos	-35.120	-26.520	-17.994	32%	47%
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	264.413	201.346	104.636	31%	92%
Lucro (prejuízo) líquido do exercício atribuível à participação de acionistas não controladores	869	1.054	-2.050	-18%	-151%
Lucro (prejuízo) líquido do exercício atribuível a controladora	263.544	200.292	106.686	32%	88%

Resultados Operacionais referentes ao exercício de 2019 comparados com 2018:

Receita operacional líquida

A receita operacional líquida encerrou o ano de 2019 totalizando R\$ 1,95 bilhão, em relação aos R\$ 1,68 bilhão no período anterior, representando um aumento de 16,0%. Em 2019, mudanças nos processos internos de cobrança (tais como: ajustes nos incentivos e implementação de sistemas mais robustos) resultaram em reversões de perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa ("PCLD"), evento não-recorrente que impactou positivamente a receita líquida nos 3 (três) últimos trimestres do ano.

Custos de Incorporação e Vendas de Imóvel

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Os custos de incorporação e vendas de imóvel e permuta física em 2019 totalizou R\$ 1,30 bilhão, em comparação com R\$ 1,10 bilhão no mesmo período findo em 2018, representando um aumento de 18,9%. O aumento veio em consonância com o crescimento operacional da Companhia.

Resultado Bruto

O lucro bruto no ano de 2019 foi de R\$ 648,1 milhões, em comparação com R\$ 585,8 milhões em 2018, representando um aumento de 10,6%. A margem bruta sofreu variação negativa de 1,6 pontos percentuais em comparação com os 34,8% em 2018, encerrando 2019 em 33,2%. O aumento se deve pelo maior volume de vendas em 2019 (10% a/a) e pela reversão de provisão de devedores duvidosos.

Despesas com Vendas

No acumulado de 2019, as despesas com vendas somaram R\$ 162,5 milhões, tendo sido 11,9% maior do que no ano anterior, representando 7,3% das vendas brutas no ano – ou seja, uma alta de 0,2 pontos percentuais em relação a 2018 devido aos esforços adicionais de vendas, dado o cenário mais restritivo a crédito e com a redução da participação de faixa 1,5 no mix de vendas da Companhia (26,3% das vendas líquidas em 2019 versus 55,9% das vendas líquidas em 2018).

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 117,1 milhões em 2019 frente a R\$ 123,8 milhões em 2018, representando uma queda de 5,4%. A redução do G&A decorre, principalmente, do efeito de calibração da remuneração variável de curto prazo após o término do exercício.

Demais Despesas Operacionais

A conta de outras receitas e despesas operacionais totalizou R\$ 60,5 milhões em 2019, representando uma queda de 25,8% em comparação a 2018 (R\$ 81,5 milhões). A redução nas demais receitas operacionais se deve por conta da redução nas despesas com pagamentos de demandas judiciais e na reversão para demandas judiciais, cujo fato gerador majoritário são os empreendimentos lançados até 2011 (“Legado”) e que tendem a se dissipar ao longo dos próximos anos.

Resultado de Equivalência Patrimonial

Os resultados de equivalência patrimonial totalizaram valor positivo de R\$ 3,2 milhões em 2019 frente a um valor positivo de R\$ 0,6 milhão em 2018. O resultado positivo foi influenciado pela venda de um terreno não-estratégico da Companhia em condições de preço favoráveis.

Resultado Financeiro

Em 2019, o resultado financeiro totalizou 8,8 milhões, sendo 3,5% maior do que em 2018, beneficiado em função da posição de caixa líquido da Companhia em 2019 e das melhores condições de juros para captação de dívidas, reflexo da redução da percepção de risco por parte dos credores.

Provisão para IR e Contribuição Social e IR Diferido

No ano de 2019, o imposto de renda, contribuição social e impostos diferidos totalizaram uma despesa de R\$ 35,1 milhões, comparado aos R\$ 26,5 milhões reportados em 2018. A variação positiva de 32% deve-se principalmente ao crescimento de vendas.

Lucro Líquido (Prejuízo)

A Companhia encerrou o ano de 2019 com lucro líquido de R\$ 263,5 milhões, comparado com o lucro líquido de R\$ 200,3 milhões de 2018. O aumento de 32% decorre da combinação do crescimento no lucro bruto e da redução nas despesas operacionais.

Resultados Operacionais referentes ao exercício de 2018 comparados com 2017:

Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços

A receita líquida de vendas e/ou serviços encerrou o ano de 2018 totalizando R\$ 1,68 bilhão, em relação aos R\$ 1,36 bilhão no período anterior, representando um aumento de 23,8%, impactado pelo maior volume de operações e andamento de obra da Companhia, devido à expansão no volume de lançamentos e vendas líquidas em VGV no período, com expansão de 22,6% e 35,3% respectivamente, permitindo assim maior velocidade no reconhecimento de receita.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Custos de Incorporação e Vendas de Imóvel

Os custos de incorporação e vendas de imóvel e permuta física em 2018 totalizou R\$ 1,10 bilhão, em comparação com R\$ 889,3 milhões no mesmo período findo em 2017, representando um aumento de 23,2% quando comparado a 2017, coerente com o aumento de volume da receita líquida, efeito da maior escala operacional da Companhia por conta do maior volume de projetos do Novo Modelo de Negócios (empreendimentos lançados a partir de 2013) em relação ao Legado.

Resultado Bruto

O lucro bruto no ano de 2018 e 2017 foi R\$ 585,8 milhões e R\$ 468,6 milhões, respectivamente. A margem sofreu pequena variação de 34,5% em 2017 para 34,8% em 2018, consequência de maior representatividade do novo modelo sobre o Legado.

Despesas com Vendas

As despesas com vendas de 2018 fecharam em R\$ 145,3 milhões, representando um aumento de 51,3% em comparação com os R\$ 136,9 milhões de 2017. As despesas com vendas representaram 7,1% das vendas brutas em 2018 ante 7,6% do ano de 2017. Tal variação é resultado da melhoria de eficiência da Companhia.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas ("G&A") totalizaram R\$ 123,8 milhões em 2018 e corresponderam a 7,4% da receita operacional líquida do ano, representando uma alta de 0,4 pontos percentuais com relação ao ano anterior.

Demais Despesas Operacionais

A conta de outras receitas e despesas operacionais totalizou, em 2018, R\$ 81,5 milhões em despesas, representando uma redução de 17,2% com relação ao ano anterior, em linha com a perspectiva de redução gradual das contingências judiciais ligadas ao Legado.

Resultado de Equivalência Patrimonial

Os resultados de equivalência patrimonial totalizaram valor positivo de R\$ 0,6 milhão em 2018, frente a um valor negativo de R\$ 1,1 milhão em 2017.

Resultado Financeiro

Em 2018, a Companhia registrou resultado financeiro positivo no importe total de R\$ 8,5 milhões, devido ao aumento da posição de caixa da Companhia em relação ao seu endividamento, além de melhores condições de juros para captação de dívidas, reflexo da redução da percepção de risco por parte dos credores.

Provisão para IR e Contribuição Social e IR Diferido

No ano de 2018, o imposto de renda, contribuição social e impostos diferidos totalizaram uma despesa de R\$ 26,5 milhões, comparados aos R\$ 18,0 milhões reportados em 2017. A variação deve-se principalmente ao crescimento de vendas.

Lucro Líquido (Prejuízo)

A Companhia encerrou o ano de 2018 com lucro líquido de R\$ 202,3 milhões, comparado com o lucro líquido de R\$ 104,6 milhões de 2017, em decorrência dos itens explicados acima.

Balanço Patrimonial Consolidado da Companhia

R\$ milhares	2019	2018	2017	Varição 2019/2018	Varição 2018/2017
Ativo					
Ativo Circulante					
Caixas e equivalentes de caixa	48.353	34.287	39.377	41%	-13%
Títulos e valores mobiliários	1.022.099	821.272	458.346	24%	79%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Contas a Receber	406.599	317.515	277.073	28%	15%
Imóveis destinados à venda	955.589	570.773	581.999	67%	-2%
Partes relacionadas	3.051	7.797	13.222	-61%	-41%
Outros ativos	70.675	36.216	42.712	95%	-15%
Total ativo circulante	2.506.366	1.787.860	1.412.729	40%	27%
Ativo Não Circulante					
Contas a Receber	218.543	158.181	218.543	38%	32%
Imóveis destinados à venda	536.975	515.993	536.975	4%	24%
Partes relacionadas	37.421	34.513	37.421	8%	2%
Investimentos	42.592	39.376	42.592	8%	-40%
Imobilizado	79.434	39.018	79.434	104%	-7%
Intangível	22.450	26.066	22.450	-14%	20%
Total ativo não circulante	972.119	833.179	722.449	17%	15%
Total do ativo	3.478.485	2.621.039	2.135.178	33%	23%
Passivo					
Passivo Circulante					
Empréstimos e financiamentos	8.517	6.744	31.033	26%	76%
Debêntures	5.598	3.344	-	67%	-
Fornecedores	38.926	21.449	22.749	81%	-6%
Impostos e contribuições	30.048	26.951	27.387	11%	-2%
Salários, encargos sociais e participações	49.265	45.024	36.995	9%	22%
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	340.862	258.240	204.661	32%	26%
Provisões para demandas judiciais e distratos a pagar	8.294	8.476	6.716	-2%	26%
Partes relacionadas	23.681	21.801	30.793	9%	-29%
Provisão para perda investimento	5.705	5.728	5.456	0%	5%
Dividendos a Pagar	18.175	13.338	-	36%	-
Outras contas a pagar	46.919	42.488	39.977	10%	6%
Total passivo circulante	578.971	453.583	405.767	28%	12%
Passivo Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	51.499	98.038	85.130	-47%	15%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Debêntures	804.822	434.365	154.002	85%	182%
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	602.386	361.302	240.139	67%	50%
Provisões para demandas judiciais e distratos a pagar	28.685	32.690	31.475	-12%	4%
Tributos diferidos	11.794	7.833	5.851	51%	34%
Outras contas a pagar	30.921	29.454	29.191	5%	1%
Total passivo não circulante	1.547.805	963.682	565.672	61%	70%
Patrimônio Líquido					
Capital Social	1.095.511	1.095.511	1.094.171	0%	0%
Reserva de Capital	33.531	69.999	103.434	-52%	-32%
Reserva de Lucros	324.004	123.052	-	163%	-
Ações em Tesouraria	-102.425	-90.889	-	13%	-
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	1.350.621	1.197.673	1.158.692	13%	3%
Participação dos Acionistas Não Controladores	1.088	6.101	5.047	-82%	21%
Total do passivo e patrimônio líquido	3.478.485	2.621.039	2.135.178	33%	23%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Balço Patrimonial referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2019 comparado com 2018:

Ativo

Caixa, equivalentes de caixa e Títulos e valores mobiliários – Circulante

Em 31 de dezembro de 2019, as disponibilidades da Companhia totalizaram R\$ 1,07 bilhão, representando um aumento de 25,1% frente aos R\$ 855,6 milhões em 31 de dezembro de 2018. O aumento veio em consonância com o crescimento operacional da Companhia que registrou 10% a mais de vendas em 2019 a/a.

Contas a receber de incorporação e serviços prestados – Circulante e Não circulante

Em 31 de dezembro de 2019, o saldo de clientes por incorporação de imóveis, circulante e não circulante, totalizou R\$ 625,1 milhões, comparado a R\$ 475,7 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 31,4%. O aumento veio em consonância com o crescimento operacional da Companhia.

Todos os saldos de contas a receber aqui apresentados estão deduzidos pelo ajuste a valor presente conforme requerido pelo Pronunciamento Técnico CPC 12 "Ajuste a valor presente".

Imóveis a Comercializar e Terrenos Destinados a Venda – Circulante e Não circulante

Em 31 de dezembro de 2019, o saldo de imóveis a comercializar, circulante e não circulante, totalizou R\$ 1,50 bilhão, comparado a R\$ 1,09 bilhão em 2018. Esse aumento de 37,3% deve-se, sobretudo, ao maior número de terrenos no *landbank*.

Partes relacionadas – Circulante e Não Circulante

O saldo de partes relacionadas, circulante e não circulante, em 31 de dezembro de 2019 era de R\$ 40,5 milhões, comparado a R\$ 42,3 milhões em 31 de dezembro de 2018. Esta redução é reflexo da redução nas transações entre a Companhia e suas coligadas.

Investimentos em participações societárias

Em 31 de dezembro de 2019, o saldo de investimentos em participações societárias totalizou R\$ 42,6 milhões, comparado a R\$ 39,4 milhões ao final de 2018. Este aumento se deve ao aumento do resultado de equivalência explicado acima.

Passivo

Empréstimos, Financiamentos e Debêntures – Circulante e Não Circulante

Em 31 de dezembro de 2019, o total do endividamento da Companhia era de R\$ 870,4 milhões, comparado a R\$ 542,5 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 60,4% na comparação anual. Esta variação deve-se, sobretudo, à emissão pública de debênture de R\$ 200 milhões emitida em 2019 (6ª emissão).

Fornecedores

O saldo de fornecedores de materiais e serviços em 31 de dezembro de 2019 foi de R\$ 38,9 milhões, ante o saldo de R\$ 21,4 milhões verificado em 31 de dezembro de 2018. O aumento veio em consonância com o crescimento operacional da Companhia.

Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes – Circulante e Não Circulante

Em 31 de dezembro de 2019, as obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes da Companhia, circulante e não circulante, totalizaram R\$ 943,2 milhões, em comparação ao mesmo período de 2018, que totalizou R\$ 619,5 milhões. Em 2019, 36,1% ou R\$ 340,9 milhões, referem-se a operações de curto prazo.

Obrigações trabalhistas e tributárias

O saldo de obrigações trabalhistas e tributárias em 31 de dezembro de 2019 era de R\$ 79,3 milhões, comparado com um saldo de R\$ 72,0 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando um aumento de 10,2% entre os dois períodos. A variação representa um aumento no pagamento de impostos, bem como uma alta na rubrica de salário e encargos. O aumento nas rubricas veio em consonância com o crescimento operacional da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Provisão para demandas judiciais e distratos a pagar

A Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos. A Companhia, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as pendências em curso.

Em 31 de dezembro de 2019, as provisões para contingências e distratos a pagar totalizavam R\$37,0 milhões, comparado ao saldo de R\$ 41,2 milhões em 31 de dezembro de 2018. A perda de representatividade do Legado no âmbito dos negócios da Companhia tem feito com que a provisão para demandas judiciais se torne menos representativa no balanço da Companhia.

Partes relacionadas – Circulante

O saldo de partes relacionadas em 31 de dezembro de 2019 foi de R\$ 23,7 milhões, aumento de 8,62% em relação ao saldo de R\$ 21,8 milhões em 31 de dezembro de 2018, reflexo das medidas tomadas para reduzir a representatividade do Legado no balanço da Companhia.

Patrimônio Líquido

Em 31 de dezembro de 2019, o saldo do patrimônio líquido da Companhia era de R\$ 1,35 bilhão, comparado a um saldo de R\$ 1,20 bilhão em 31 de dezembro de 2018, em razão dos motivos expostos acima.

Demais contas

As demais contas do balanço patrimonial da Companhia não abordadas nas análises sofreram variações normais do curso dos negócios da Companhia ou não possuem relevância face ao total do balanço patrimonial consolidado.

Balanço Patrimonial referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2018 comparado com 2017:

Ativo

Caixa, equivalentes de caixa e Títulos e valores mobiliários

Em 31 de dezembro de 2018, as disponibilidades da Companhia totalizaram R\$ 855,6 milhões, representando um aumento de 71,9% frente aos R\$ 497,7 milhões em 31 de dezembro de 2017, reflexo da geração de caixa no ano.

Contas a receber de incorporação e serviços prestados – Circulante e Não circulante

Em 31 de dezembro de 2018, o saldo de clientes por incorporação de imóveis, circulante e não circulante, totalizou R\$ 475,7 milhões, comparado a R\$ 396,8 milhões em 31 de dezembro de 2017, representando um aumento de 19,9% em comparação ao ano de 2017, reflexo da aceleração do ciclo de repasse no ano.

Todos os saldos de contas a receber aqui apresentados estão deduzidos pelo ajuste a valor presente conforme requerido pelo Pronunciamento Técnico CPC 12 "Ajuste a valor presente".

Imóveis a Comercializar e Terrenos Destinados a Venda – Circulante e Não circulante

Em 31 de dezembro de 2018, o saldo de imóveis a comercializar, circulante e não circulante, totalizou R\$ 1,1 bilhão, comparado a R\$ 999,0 milhões ao final de 2017. Esse aumento de 8,8% deve-se, sobretudo, ao atraso nos lançamentos do último trimestre de 2018 com relação ao volume vendido no período, fenômeno que não ocorreu em 2017.

Partes relacionadas

O saldo de partes relacionadas, circulante e não circulante, em 31 de dezembro de 2018 era de R\$ 42,3 milhões, comparado a R\$ 47,1 milhões em 31 de dezembro de 2017. Esta redução de 10,2% é reflexo da redução nas transações entre a Companhia e suas coligadas.

Investimentos em participações societárias

Em 31 de dezembro de 2018, o saldo de investimentos em participações societárias totalizou R\$ 39,4

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

milhões, comparado a R\$ 65,4 milhões ao final de 2017, simbolizando a redução gradual do Legado no balanço da Companhia.

Passivo

Empréstimos, Financiamentos e Debêntures – Circulante e Não Circulante

Em 31 de dezembro de 2018, o total do endividamento da Companhia era de R\$ 542,5 milhões, comparado a R\$ 270,2 milhões em 31 de dezembro de 2017, representando um aumento de 100,8% na comparação anual. Esta variação deve-se, sobretudo, à emissão pública de debênture emitida em 2018 (4ª emissão).

Fornecedores

O saldo de fornecedores de materiais e serviços em 31 de dezembro de 2018 foi de R\$21,4 milhões, relativamente estável ante o saldo de R\$22,7 milhões verificado em 31 de dezembro de 2017.

Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes

Em 31 de dezembro de 2018, as obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes da Companhia, circulante e não circulante, totalizaram R\$619,5 milhões em relação ao mesmo período de 2017, que totalizou R\$444,8 milhões. Em 2018, 41,7% ou R\$258,2 milhões, referem-se a operações de curto prazo.

Obrigações trabalhistas e tributárias

O saldo de obrigações trabalhistas e tributárias em 31 de dezembro de 2018 era de R\$72,0 milhões, comparado com um saldo de R\$64,4 milhões em 31 de dezembro de 2017, representando um aumento de 11,8% entre os dois períodos, em linha com o crescimento da Companhia no ano.

Provisão para demandas judiciais e distratos a pagar

Os diretores informam que a Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos. A Companhia, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as pendências em curso.

Em 31 de dezembro de 2018, as provisões para contingências e distratos a pagar totalizavam R\$41,2 milhões, comparado ao saldo de R\$38,2 milhões em 31 de dezembro de 2017, representando um aumento de 7,8%. A perda de representatividade do Legado no âmbito dos negócios da Companhia tem feito com que a provisão para demandas judiciais se torne menos representativa no balanço da Companhia.

Partes relacionadas

O saldo de partes relacionadas em 31 de dezembro de 2018 foi de R\$21,8 milhões, representando uma redução de 57,0% em relação ao saldo de R\$50,7 milhões em 31 de dezembro de 2017, reflexo das medidas tomadas para reduzir a representatividade do Legado no balanço da Companhia.

Patrimônio Líquido

Em 31 de dezembro de 2018, o saldo do patrimônio líquido da Companhia era de R\$1.203 milhões, comparado a um saldo de R\$1.164 milhões em 31 de dezembro de 2017, em razão dos motivos expostos acima.

Demais contas

As demais contas do balanço patrimonial da Companhia não abordadas nas análises sofreram variações normais do curso dos negócios da Companhia ou não possuem relevância face ao total do balanço patrimonial consolidado.

Fluxo de Caixa Consolidado da Companhia

R\$ milhares	2019	2018	2017	2019/2018	2018/2017
Caixa líquido das atividades operacionais	68.810	283.441	188.411	-75,7%	50,4%
Caixa líquido das atividades de	-209.156	-362.170	-298.223	-42,2%	21,4%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

investimento								
Caixa líquido das atividades de	154.412	73.639	120.775	109,7%	-39,0%			
financiamento								
Aumento (Redução) de Caixa e	14.066	-5.090	10.963	-	-			
Equivalentes								

Fluxo de Caixa referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019 comparado com 2018:**Atividades Operacionais**

Em 2019, o caixa gerado nas operações totalizou R\$ 68,8 milhões, em comparação ao caixa gerado de R\$ 283,4 milhões em 2018. Essa queda de 75,7% deve-se, principalmente, ao maior gasto com obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes.

Atividades de Investimento

O caixa aplicado nas atividades de investimento em 31 de dezembro de 2019 foi de R\$ 209,2 milhões, em comparação à aplicação de R\$ 362,2 milhões em 2018. A variação negativa é explicada pela redução das aplicações líquidas (isto é, aplicações menos resgates) em títulos e valores mobiliários em 2019.

Atividades de Financiamento

Em 31 de dezembro de 2019, o caixa líquido consumido pelas atividades de financiamento totalizou R\$ 154,4 milhões, na comparação com R\$ 73,6 milhões no mesmo período de 2018, devido principalmente ao menor volume de recompra de ações.

Fluxo de Caixa referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 comparado com 2017:**Atividades Operacionais**

Em 2018, o caixa gerado nas operações totalizou R\$ 283,4 milhões, em comparação ao caixa gerado de R\$ 188,4 milhões no mesmo período de 2017. Esse crescimento de 50,4% deve-se, basicamente, à geração de caixa proveniente do ganho de escala dos empreendimentos do novo modelo, que tem geração de caixa acelerada.

Atividades de Investimento

O caixa utilizado nas atividades de investimento em 31 de dezembro de 2018 foi de R\$ 362,2 milhões, em comparação à utilização de R\$ 298,2 milhões em 2017. A variação é explicada pelo aumento das aplicações líquidas (isto é, aplicações menos resgates) em títulos e valores mobiliários em 2018.

Atividades de Financiamento

Em 31 de dezembro de 2018, o caixa líquido consumido pelas atividades de financiamento totalizou R\$73,6 milhões, na comparação com R\$120,8 milhões no mesmo período de 2017, devido principalmente aos programas de recompra de ações e do pagamento de dividendos em 2018, eventos não ocorridos em 2017.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

10.2. Resultado Operacional e Financeiro

a) resultados das operações da Companhia

R\$ milhares	2019	2018	2017
Incorporação, venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	2.005.329	1.746.577	1.420.369
Provisão para devedores duvidosos e distratos	-18.333	-24.909	4.663
Deduções da receita bruta	-36.898	-40.414	-67.128
Total receita líquida	1.950.098	1.681.254	1.357.904

i) Descrição de quaisquer componentes importantes da receita

A base de sustentação das receitas da Companhia, consequentemente de suas operações, nos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017 é representada, principalmente, pelas receitas de incorporação e pelas vendas de empreendimentos imobiliários.

ii) Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a receita operacional líquida apresentou um acréscimo de 16,0% em relação ao mesmo período de 2018, em linha com o crescimento operacional da Companhia ao longo desses períodos. Além disso, mudanças nos processos internos de cobrança (tais como ajustes nos incentivos e implementação de sistemas mais robustos) resultaram em reversões de perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa ("PCLD"), evento não-recorrente que impactou positivamente a receita líquida nos 3 (três) últimos trimestres.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a receita operacional líquida apresentou um acréscimo de 23,8% em relação ao mesmo período de 2017, impulsionada tanto pelo maior volume de lançamentos e vendas líquidas quanto pela evolução física de obras em andamento.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2017, a receita operacional líquida apresentou um acréscimo de 29,0% em relação às receitas de mesmo período de 2016.

b) variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

As receitas de vendas podem ser impactadas pela variação nos índices de inflação que corrigem os nossos contratos de vendas. Nos contratos de venda, nossos créditos perante clientes são, em sua maior parte, reajustados por índices oficiais de inflação até a entrega das chaves (durante a fase de construção) e após a concessão do "Habite-se" (pós-construção). As variações de receita nos últimos três exercícios são relativas à variação do volume de negócios (lançamentos e vendas) bem como da evolução físico-financeira das obras.

c) impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro da Companhia, quando relevante

Aumentos nas taxas de inflação afetam o mercado imobiliário na medida em que reduzem a atividade econômica, o consumo e o investimento. Além disso, a evolução relativa dos índices de inflação, especialmente o INCC que, em geral, indexa os custos de construção pode afetar a rentabilidade da atividade de incorporação imobiliária, caso haja descasamento entre o INCC e os preços de insumos.

Atualmente a companhia não possui exposição direta em moedas estrangeiras, de forma que todo risco cambial se aplica de forma indireta e pode ser representado pelos riscos macroeconômicos da economia brasileira.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

A variação na taxa de juros poderá afetar o custo do financiamento imobiliário e influenciar a demanda por nossos produtos. Também poderá afetar (i) nosso custo de financiamento a produção e, desta forma, impactar nos custos de construção de nossos projetos e (ii) as demais dívidas que a companhia possui ou poderá vir a contratar.

10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs

10.3. Eventos relevantes e impactos nas demonstrações financeiras e resultados da Companhia

a) introdução ou alienação de segmento operacional

A Companhia atua com foco no segmento de baixa renda do mercado imobiliário residencial nacional. Nesse sentido, a Companhia possui uma plataforma de negócios adequada para a execução de seus planos futuros, não havendo, nos três últimos exercícios sociais, introdução ou alienação de segmento operacional.

b) constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017, não houve constituição, aquisição ou alienação de participação societária relevante de forma a promover impacto nas demonstrações financeiras e resultados da Companhia.

c) eventos ou operações não usuais

Não houve eventos ou operações não usuais que tenham causado ou venham a causar efeitos relevantes nas demonstrações financeiras da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

10.4. Mudanças significativas nas práticas contábeis – Ressalvas e ênfases no parecer do auditor

a) mudanças significativas nas práticas contábeis

Não houve mudanças significativas nas práticas contábeis nos últimos três exercícios sociais.

b) efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Não houve impacto nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia nos três últimos exercícios sociais.

c) ressalvas e ênfases presentes no relatório do auditor

O parecer dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras relativas aos exercícios findo em 31 de dezembro de 2019, 2018 e 2017 não contém ressalvas.

O parecer dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018, contém ênfase relacionada ao fato de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram, adicionalmente, a orientação do Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 02/2018 sobre a aplicação da NBC TG 47 (IFRS 15) emitida pela Comissão de Valores Mobiliários, sobre a transferência do controle do ativo na venda de unidade imobiliária não concluída. A opinião dos auditores independentes não está modificada em função desse assunto.

A administração da Companhia entende que tal parágrafo de ênfase é padronizado entre as empresas de auditorias e alinhado com as entidades do setor de incorporação imobiliária e órgãos reguladores em função da aplicação da Orientação do Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 02, 2018, em adição às normas de internacionais de relatório financeiro (IFRS) e não possuem comentários adicionais às ênfases em questão. Os auditores reforçaram ainda que a opinião deles não está modificada em função deste assunto.

O parecer dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, contém ênfase relacionada ao fato de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram, adicionalmente, a Orientação OCPC04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias. A opinião dos auditores independentes não está modificada em função desse assunto.

A administração da Companhia entende que tal parágrafo de ênfase é padronizado entre as empresas de auditorias e alinhado com as entidades do setor de incorporação imobiliária e órgãos reguladores em função da aplicação da Orientação OCPC04, em adição às normas de internacionais de relatório financeiro (IFRS) e não possuem comentários adicionais às ênfases em questão. Os auditores reforçaram ainda que a opinião deles não está modificada em função deste assunto.

Em 19 de março de 2020, a Deloitte emitiu o relatório de auditoria sem modificação sobre o conjunto completo das demonstrações financeiras referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

Em 12 de março de 2019, a Deloitte emitiu o relatório de auditoria sem modificação sobre o conjunto completo das demonstrações financeiras referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

Em 08 de março de 2018, a KPMG emitiu o relatório de auditoria sem modificação sobre o conjunto completo das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

10.5. Políticas contábeis críticas da Companhia

As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), referendados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards – IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Especificamente, as demonstrações financeiras consolidadas estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards – IFRS) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, incluindo a Orientação do Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 02/2018 sobre a aplicação da NBC TG 47 (IFRS 15) emitida pela Comissão de Valores Mobiliários, sobre a transferência do controle do ativo na venda de unidade imobiliária não concluída.

Os diretores entendem que a preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia requer que a administração faça julgamentos e estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, bem como a divulgação de passivos contingentes, na data-base das demonstrações financeiras.

Elencamos a seguir as políticas contábeis das transações mais relevantes que envolvem o exercício de julgamentos da administração:

Perdas estimadas com créditos de clientes e provisão para distratos

A Companhia revisa periodicamente suas premissas para constituição da perda para créditos estimados de liquidação duvidosa e distratos, face à revisão dos históricos de suas operações correntes e esperadas, na busca pelas melhores estimativas.

Para determinar a perda esperada a Companhia utiliza as seguintes informações:

- Histórico de perdas de clientes;
- Estimativa esperada de perda de créditos de clientes adimplentes; e
- Ajustes de dados observáveis atuais das condições de cada cliente, desde que tais dados estejam disponíveis sem custo ou esforços excessivos.

A Companhia constitui perda esperada de créditos de liquidação duvidosa e distratos para os clientes que apresentem intenções de formalização de distratos, estão em risco significativo de distrato e para clientes adimplentes. Essa perda é calculada em função do percentual de andamento de obra, metodologia aplicada no reconhecimento de resultado.

Provisões para demandas judiciais

A Companhia reconhece provisão para causas tributárias, trabalhistas e cíveis. Na busca pela melhor probabilidade de perda são analisadas todas as informações disponíveis de julgados anteriores (jurisprudência), na avaliação dos advogados externos e no ordenamento jurídico. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. Existem incertezas em relação à interpretação de regulamentos tributários complexos e ao valor e época de resultados tributáveis futuros.

Custos orçados dos empreendimentos

Os custos orçados, compostos, principalmente, pelos custos incorridos e custos previstos a incorrer para o encerramento das obras, são regularmente revisados, conforme evolução das obras, e eventuais ajustes identificados com base nesta revisão são refletidos nos resultados da Companhia. O efeito de tais revisões nas estimativas afeta o reconhecimento da receita.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs

10.6. Itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras

(a) os ativos e passivos detidos pela Companhia, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial

A Companhia não possui ativos ou passivos materiais que não estejam refletidos no balanço patrimonial da Companhia referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

Arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivo

Não há arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos, sobre os quais a Companhia mantenha riscos e responsabilidades não evidenciados no balanço patrimonial da Companhia referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

Carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos

Não há carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a Companhia mantenha riscos e responsabilidades não evidenciados no balanço patrimonial da Companhia referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

Contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços

Não há contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços que a Companhia no balanço patrimonial da Companhia referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

Contratos de construção não terminada

Não há contratos de construção não terminada não evidenciados no balanço patrimonial da Companhia referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, além de serviços contratados para obras já em andamento, cujas movimentações financeiras estão apropriadamente refletidas no balanço patrimonial, conforme o avanço físico da obra.

Contratos de recebimentos futuros de financiamentos

Não há contratos de recebimentos futuros de financiamentos não evidenciados no balanço patrimonial da Companhia referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

(b) outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

Não há outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados**10.7. Comentários sobre itens não evidenciados nas demonstrações financeiras****(a) como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras da Companhia**

Não aplicável, tendo em vista que não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

(b) natureza e propósito da operação

Não aplicável, tendo em vista que não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

(c) natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor da Companhia em decorrência da operação

Não aplicável, tendo em vista que não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

10.8. Plano de Negócios

(a) investimentos (inclusive descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos, fontes de financiamento dos investimentos e desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos)

O modelo de negócios da Companhia é baseado em uma abordagem industrial da construção civil, ancorada em três pilares: produtos padronizados, coordenação entre atores e continuidade produtiva.

- O foco em habitação popular permitiu à Companhia o desenvolvimento de produtos padronizados, o que permite a busca por ganhos de escala e melhoria contínua. A Companhia atua com uma única SKU nos prédios sem elevador;
- A Companhia atua exclusivamente em regiões metropolitanas do Brasil, onde a formação anual de famílias garante uma demanda constante e permite à Companhia construir de forma eficiente, com o uso de formas de alumínio (o que garante maior controle dos projetos desenvolvidos) e mão-de-obra própria (quase todas as atividades relacionadas à estrutura dos edifícios são feitas por funcionários contratados diretamente pela Companhia);
- Quebrando paradigmas da construção civil, a Companhia criou o conceito de linhas de produção (em substituição à produção em batelada), trazendo conceitos da Engenharia de Produção para a Engenharia Civil.

A melhoria contínua, advinda da abordagem industrial, permite a redução do custo de construção, o que viabiliza a oferta de produtos mais acessíveis na comparação com os *peers*. Com preços mais baixos, a Companhia garante uma velocidade de vendas superior, o que traz um ganho de escala que retroalimenta os benefícios da abordagem industrial e permite crescimento e geração de valor.

A Companhia estima que irá investir anualmente em pesquisa e desenvolvimento o equivalente a 1% da receita líquida. Além disso, a Companhia mantém posição de caixa líquido, conforme reportado ao final do exercício social de 2019, posição privilegiada de caixa caso identifique investimentos promissores.

(b) desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor

Não há quaisquer aquisições divulgadas de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que possam influenciar materialmente a capacidade produtiva da Companhia.

(c) novos produtos e serviços

i) descrição das pesquisas em andamento já divulgadas

Em evento realizado com investidores no dia 10 de dezembro de 2019 (*Tenda Day*), a Companhia anunciou a intenção de viabilizar a construção em fábrica (ou "*offsite construction*") como forma de atender à demanda por habitação popular em cidades pequenas e médias. Hoje, o modelo de negócios é focado na construção com formas de alumínio como forma de garantir maior competitividade de custos, mas a atuação acaba restrita às maiores regiões metropolitanas do país.

Para viabilizar o modelo de negócios *offsite* e liderar a industrialização da construção civil no Brasil, a Companhia deve investir na validação de conceitos (produtos e tecnologias construtivas) ao longo de 2020 e 2021. Encontrando alternativas viáveis, espera-se iniciar o *scale-up* dos modelos comprovados a partir de 2022.

ii) montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimentos de novos produtos ou serviços

A Companhia estima que irá investir anualmente em pesquisa e desenvolvimento o equivalente a 1% da receita líquida. Além disso, uma vez que a empresa mantém caixa líquido (dívida líquida negativa de R\$ 200

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

milhões no final de 2019), a Companhia tem posição privilegiada de caixa ao identificar investimentos promissores.

iii) projetos em desenvolvimento já divulgados

Não há projetos em desenvolvimento já divulgados.

iv) montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não há valores gastos no desenvolvimento de novos produtos ou serviços.

10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante

10.9. Outros Fatores com Influência Relevante

Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

11. Projeções / 11.1 - Projeções divulgadas e premissas

11.1. Projeções divulgadas e premissas

a) Objeto das projeções

Os administradores da Companhia não divulgam projeções (*guidance*) referentes a indicadores operacionais e financeiros.

b) Período projetado e prazo de validade da projeção

Não aplicável, visto que a Companhia não divulga projeções.

c) Premissas da projeção, com a indicação de quais podem ser influenciadas pela administração da Companhia e quais escapam ao seu controle

Não aplicável, visto que a Companhia não divulga projeções.

d) Valores dos indicadores que são objeto da projeção

Não aplicável, visto que a Companhia não divulga projeções.

11. Projeções / 11.2 - Acompanhamento das projeções

11.2. Acompanhamento e Alterações das Projeções Divulgadas

a) Informar quais estão sendo substituídas por novas projeções incluídas no formulário e quais estão sendo repetidas no formulário

Os administradores da Companhia não divulgam projeções (*guidance*) referentes a indicadores operacionais e financeiros.

b) Quanto às projeções relativas a períodos já transcorridos, comparar os dados projetados com o efetivo desempenho dos indicadores, indicando com clareza as razões que levaram a desvios nas projeções

Não aplicável, visto que a Companhia não divulga projeções.

c) Quanto às projeções relativas a períodos ainda em curso, informar se as projeções permanecem válidas na data da entrega do formulário e, quando for o caso, explicar por que elas foram abandonadas ou substituídas

Não aplicável, visto que a Companhia não divulga projeções.

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

12.1. Descrição da estrutura administrativa da Companhia

a) Atribuições de cada órgão e comitê, identificando se possuem regimento interno próprio

A Companhia é administrada por um Conselho de Administração, composto por no mínimo cinco e no máximo sete conselheiros, dos quais, no mínimo dois ou 20%, o que for maior, deverão ser Conselheiros Independentes, conforme definição do Regulamento do Novo Mercado, e por uma Diretoria, formada por no mínimo dois e no máximo vinte diretores. Os conselheiros possuem mandato unificado de 2 anos, sendo permitida a reeleição, e os diretores possuem mandato unificado de 3 anos, sendo permitida a reeleição.

O Estatuto Social da Companhia admite a criação, pelo Conselho de Administração, de comitês de assessoramento destinados a auxiliar os respectivos membros do Conselho de Administração, cuja composição e atribuições específicas são definidas pelo próprio Conselho de Administração.

Nesse sentido, o Estatuto Social prevê a existência obrigatória de um Comitê de Pessoas (anteriormente denominado Comitê de Remuneração, Nomeação e Governança Corporativa), formado por pelo menos três membros, conforme definido no Estatuto Social. Além disso, a partir de 2019, conforme determinação do Regulamento do Novo Mercado, também é previsto no Estatuto Social da Companhia o Comitê de Auditoria, órgão de assessoramento vinculado ao Conselho de Administração, é composto por, no mínimo três membros, sendo que ao menos um deles deve ter reconhecida experiência em assuntos de contabilidade societária.

Além dos comitês estatutários obrigatórios previstos acima, a Companhia possui atualmente os seguintes comitês de assessoramento do Conselho de Administração: Comitê Executivo de Investimentos e Comitê Executivo de Ética.

Dentre as estruturas internas da Companhia, cabe ressaltar as áreas de Auditoria Interna e Controles Internos, áreas diretamente envolvidas na política de gerenciamento de riscos da Companhia, atuando conjuntamente com o Comitê de Auditoria, principalmente, além da Diretoria e do Conselho de Administração.

O Conselho Fiscal da Companhia é órgão obrigatório, de funcionamento não permanente e encontra-se em funcionamento no momento, tendo sua instalação sido deliberada em Assembleia Geral Ordinária realizada em 10 de julho de 2020, formado por três membros efetivos e igual número de suplentes.

Conselho de Administração

A composição do Conselho de Administração encontra-se no item 12.5/6 deste Formulário de Referência.

Compete ao Conselho de Administração, sem prejuízo das demais competências atribuídas por lei e pelo Estatuto Social da Companhia:

- (a) fixar a orientação geral dos negócios da Companhia;
- (b) definir as diretrizes estratégicas que devem nortear a elaboração do orçamento anual e do plano de negócios da Companhia, a serem elaborados pela diretoria;
- (c) aprovar o orçamento anual operacional e o plano de negócios da Companhia, bem como quaisquer eventuais alterações em ambos;
- (d) atribuir, do montante global da remuneração fixada pela assembleia geral, os honorários mensais a cada um dos membros da administração e dos comitês de assessoramento da Companhia;
- (e) indicar chapa para a eleição do Conselho de Administração;
- (f) eleger e destituir os diretores da Companhia e fixar-lhes as atribuições, garantindo que os cargos sejam sempre ocupados por pessoas preparadas, familiarizadas com as atividades da Companhia e de suas controladas, e aptas a implementar seus planos de negócios, seus objetivos de longo prazo, e a garantir a continuidade da Companhia;
- (g) fiscalizar a gestão dos diretores, examinar a qualquer tempo os livros e documentos da Companhia, bem como solicitar informações sobre contratos celebrados ou em via de celebração ou sobre quaisquer outros atos;

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

- (h) fixar os critérios gerais de remuneração e as políticas de benefícios (benefícios indiretos, participação no lucro e/ou nas vendas) dos administradores e dos ocupantes de cargos de direção da Companhia;
- (i) orientar os votos relacionados à remuneração global dos administradores a serem proferidos pelo representante da Companhia nas assembleias gerais das sociedades de que a Companhia participe, exceto as subsidiárias integrais ou sociedades de propósito específico;
- (j) de acordo com plano aprovado pela assembleia geral, outorgar opção de compra de ações a seus administradores ou empregados, ou a pessoas naturais que prestem serviços à Companhia ou a sociedade sob seu controle, sem que os acionistas tenham direito de preferência na outorga da opção de compra ou na subscrição das ações;
- (k) convocar a assembleia geral;
- (l) submeter à assembleia geral proposta de alteração do Estatuto Social;
- (m) manifestar-se sobre o relatório da administração e as contas da diretoria, bem como autorizar a distribuição de dividendos intermediários;
- (n) atribuir aos administradores da Companhia a sua parcela de participação nos lucros apurados em balanços levantados pela Companhia, incluindo balanços intermediários, respeitadas as limitações e disposições estatutárias e legais;
- (o) escolher e destituir os auditores independentes da Companhia;
- (p) deliberar sobre a emissão de ações ou bônus de subscrição até o limite do capital autorizado, fixando o preço de emissão, forma de subscrição e integralização e outras condições da emissão, definindo ainda se será concedida preferência na subscrição aos acionistas na hipótese previstas no Estatuto Social;
- (q) deliberar sobre a emissão de debêntures de quaisquer espécies e características e com quaisquer garantias, observado, no caso de debêntures conversíveis em ações, o limite de autorização para emissão de ações ordinárias previsto no Estatuto Social;
- (r) aprovar a aquisição, pela Companhia, de ações de sua própria emissão para manutenção em tesouraria ou seu cancelamento, ressalvadas as hipóteses em que a regulamentação exigir que tal aprovação seja deliberada pela assembleia geral;
- (s) aprovar os negócios ou contratos de qualquer natureza entre a Companhia e seus acionistas e/ou administradores, bem como entre a Companhia e os sócios controladores, direta ou indiretamente, dos acionistas da Companhia, exceto se previsto no orçamento anual ou no plano de negócios então em vigor;
- (t) autorizar previamente, perante as instituições financeiras, a celebração, pela Companhia, de quaisquer contratos, observando os critérios, bem como as exceções, previstos no Estatuto Social da Companhia;
- (u) autorizar a aquisição, alienação, transferência, cessão, oneração ou outra forma de disposição, a qualquer título, incluindo conferência ao capital de outra sociedade, de parte substancial do ativo não-circulante da Companhia, como tal entendendo-se o conjunto de ativos da Companhia sobre os quais a sua atividade está baseada, exceto nas situações previstas no Estatuto Social da Companhia;
- (v) deliberar previamente sobre a apresentação, pela Companhia, de pedido de falência ou recuperação judicial ou extrajudicial;
- (w) manifestar-se previamente, tornando público o seu parecer e atendendo às regras dispostas no Estatuto Social, sobre os termos de qualquer oferta pública tendo por objeto a aquisição das ações de emissão da Companhia, seja tal oferta formulada na forma da lei ou da regulamentação vigente; e
- (x) analisar, no mínimo anualmente, relatório resumido elaborado pelo Comitê de Auditoria da Companhia.

Diretoria

A diretoria é o órgão de representação da Companhia, competindo-lhe praticar todos os atos de gestão dos negócios sociais. A composição da Diretoria Executiva encontra-se no item 12.5/6 deste Formulário de Referência.

As atribuições específicas de cada diretor da Companhia encontram-se detalhadas nesse documento.

Auditoria Interna

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

A Companhia possui uma área de Auditoria Interna com atuação independente desde 2009, responsável pela análise objetiva e conclusiva dos riscos dos processos, atividades críticas e controles internos. O escopo de avaliação da Auditoria Interna contempla aspectos relacionados à integridade, adequação, eficiência e conformidade com procedimentos, regras e políticas que podem ser internas ou externas.

A área de Auditoria Interna reporta diretamente para o Comitê de Auditoria, seguindo as melhores práticas de Governança Corporativa. Para a execução dos trabalhos, a área também conta com o suporte especializado da KPMG.

Dentre as principais atribuições da referida área, destacam-se:

(a) avaliação (*assurance*): Reporte de uma opinião ou conclusão independente a respeito de uma entidade, operação, função, processo ou sistema. A natureza e o escopo dos trabalhos de avaliação (*assurance*) são determinados pelo auditor interno com base na análise geral de riscos da Companhia, que é atualizada anualmente;

(b) *compliance*: Auxílio à Administração no processo de conformidade com as Leis Anticorrupção (Lei nº 12.846/13 no Brasil e FCPA - *Foreign Corruption Practice Act* nos Estados Unidos),

(c) monitoramento de indicadores/Planos de Ação: Processamento e análise de indicadores de riscos dos processos, com base nas informações dos sistemas de informação da Companhia, além do acompanhamento dos planos de ação definidos nos relatórios de auditoria; e

(d) Ouvidoria/Canal Confidencial: O processo para tratamento de questões éticas e irregularidades é suportado por uma função estruturada, através de um canal confidencial independente, disponível para os funcionários e para terceiros, além de recursos alocados exclusivamente com este fim.

Controles Internos

A área de Controles Internos da Companhia foi implementada em 2012, subordinada ao Diretor Executivo Financeiro. Os controles internos são entendidos como quaisquer ações, métodos ou procedimentos adotados pela Companhia, compreendendo tanto a Administração (*Entity Level Controls*) como os níveis operacionais apropriados.

Dentre as principais atribuições da referida área, destacam-se:

(a) garantir a eficiência e adequação dos controles internos da Companhia, do ambiente do seu controle, das atividades de controle, aderência as normas e transparência para a Companhia, por meio de suporte às auditorias interna e externa, suporte aos donos de processos e participação em projetos relevantes, de forma a garantir que as informações fornecidas pelos relatórios e sistemas corporativos são confiáveis e que as leis, regulamentos e normas pertinentes estão sendo cumpridas;

(b) analisar e atualizar as matrizes de riscos e controles com o objetivo de registrar os processos, etapas e atividades das unidades de negócio; e

(c) analisar continuamente os processos, procedimentos, controles internos e riscos.

Com vistas a assegurar a qualidade dos controles internos da Companhia, a administração e a gerência da área planejam, organizam, e controlam o desempenho da eficácia dos controles internos de maneira a possibilitar com razoável certeza o atingimento dos objetivos e metas estabelecidas. A área de Controles Internos, assim como as demais áreas da Companhia, possui metas individuais pré-estabelecidas, todas relativas à performance da respectiva área e da Companhia e a definição e avaliação das metas são realizadas pelo Diretor responsável.

Conselho Fiscal

A composição do Conselho Fiscal encontra-se no item 12.5/6 deste Formulário de Referência.

Compete ao Conselho Fiscal, sem prejuízo das demais competências atribuídas por lei e pelo Estatuto Social da Companhia:

(a) fiscalizar, por qualquer de seus membros, os atos dos administradores e verificar o cumprimento dos seus deveres legais e estatutários;

(b) opinar sobre o relatório anual da administração, fazendo constar do seu parecer as informações

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

complementares que julgar necessárias ou úteis à deliberação da assembleia geral;

(c) opinar sobre as propostas dos órgãos da administração, a serem submetidas à Assembleia Geral, relativas a modificação do capital social, emissão de debêntures ou bônus de subscrição, planos de investimento ou orçamentos de capital, distribuição de dividendos, transformação, incorporação, fusão ou cisão;

(d) denunciar, por qualquer de seus membros, aos órgãos de administração e, se estes não tomarem as providências necessárias para a proteção dos interesses da Companhia, à assembleia geral, os erros, fraudes ou crimes que descobrirem, e sugerir providências úteis à Companhia;

(e) convocar a Assembleia Geral Ordinária, se os órgãos da administração retardarem por mais de um mês essa convocação, e a Extraordinária, sempre que ocorrerem motivos graves ou urgentes, incluindo na agenda das Assembleias as matérias que considerarem necessárias;

(f) analisar, ao menos trimestralmente, o balancete e demais demonstrações financeiras elaboradas periodicamente pela Companhia;

(g) examinar as demonstrações financeiras do exercício social e sobre elas opinar;

(h) exercer as atribuições durante a liquidação, tendo em vista as disposições especiais que a regulam;

(i) solicitar, a pedido de qualquer de seus membros, aos auditores independentes, esclarecimentos ou informações, e a apuração de fatos específicos; e

(j) fornecer ao acionista, ou grupo de acionistas que representem, no mínimo 5% (cinco por cento) do capital social, sempre que solicitadas, informações sobre matérias de sua competência.

As atribuições do Conselho Fiscal são aquelas definidas no Estatuto Social da Companhia, na Lei das Sociedades por Ações e no Regimento Interno.

A Diretoria da Companhia participa das reuniões do Conselho Fiscal, sempre que solicitado, para prestar os esclarecimentos necessários e os membros do Conselho Fiscal possuem acesso ilimitado ao Comitê de Auditoria e Conselho de Administração, sempre que entendem ser necessária uma interação com estes órgãos de forma a desempenhar suas competências, não havendo, entretanto, previsão de reuniões conjuntas ordinárias agendadas.

Comitê Executivo de Investimentos

O Comitê Executivo de Investimentos da Companhia é composto por no mínimo três e no máximo seis membros, eleitos pelo Conselho de Administração, dentre Diretores (estatutários ou não) da Companhia e/ou de suas controladas.

O Comitê Executivo de Investimentos é atualmente composto pelos Srs. Fabricio Quesiti Arrivabene; Marcelo de Melo Buozi; Sidney Ostrowski, Renan Barbosa Sanches, na qualidade de Coordenador do Comitê, e Luis Gustavo Scrosso Martini.

Tal órgão tem como atribuições e responsabilidades, além de outras que lhe sejam atribuídas pelo Conselho de Administração:

(a) análise, discussão e recomendação de aquisições relacionadas a quaisquer terrenos e novos lançamentos imobiliários pela Companhia ou qualquer de suas controladas;

(b) submeter à aprovação do Conselho de Administração a aquisição de terrenos e novos lançamentos imobiliários: (i) que o Valor Geral de Vendas ("VGV") das unidades comerciais representem pelo menos 50% do VGV total do empreendimento; ou (ii) que apresentem uma exposição de caixa maior do que R\$ 45 milhões ou cujo valor seja superior a 1,5% do patrimônio líquido da Companhia, o que for maior;

(c) aconselhamento aos Diretores da Companhia na negociação de novos negócios e na estruturação de empreendimentos;

(d) acompanhamento do início dos novos projetos e dos respectivos fluxos de caixa;

(e) em casos especiais, a participação na negociação e estruturação de novos tipos de negócios; e

(f) revisão da adequação do Regimento Interno do Comitê Executivo de Investimentos aos objetivos do Comitê e a recomendação ao Conselho de Administração de qualquer alteração que julgar necessária.

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

O Comitê Executivo de Investimentos da Companhia possui Regimento Interno, cuja última versão foi aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de abril de 2014 e alterada em 09 de maio de 2019.

Sempre que se entende necessário, ou quando assim o é exigido nos termos de seu Regimento Interno, o Comitê submete suas recomendações e o resultado de apreciações de assuntos sob sua supervisão para apreciação do Conselho de Administração, não havendo, entretanto, previsão de reuniões conjuntas ordinárias agendadas.

Comitê Executivo de Ética

O Comitê Executivo de Ética é constituído por no mínimo três e no máximo seis membros, eleitos pelo Conselho de Administração, entre Diretores (estatutários ou não) da Companhia e/ou de suas controladas e gerentes da Companhia, alocados nos seguintes departamentos: (i) Financeiro; (ii) Jurídico; (iii) Gente e Gestão; (iv) Operações; e (v) Auditoria Interna. O Comitê de Ética é atualmente composto por seis membros, a saber: os Srs. Rodrigo Osmo, na qualidade de Coordenador do Comitê, Alex Fernando Hamada, Renan Barbosa Sanches, Sidney Ostrowski, Daniel Gobi Lopes e Raphael Souza Silva.

O Comitê Executivo de Ética possui as seguintes atribuições e responsabilidades, além de outras que lhe sejam atribuídas pelo Conselho de Administração:

- (a) resolver os conflitos de ética que não são solucionados pela cadeia hierárquica ou que não estão previstos no Código de Ética ou nas diretrizes da Companhia, bem como as denúncias recebida pelo Canal Confidencial da Companhia;
- (b) garantir o sigilo sobre as informações recebidas;
- (c) tomar as atitudes necessárias com relação a violações ao Código de Ética;
- (d) aprovar o custeio de passagens e hospedagens oferecidas pelos fornecedores da Companhia a funcionários da Companhia para visitas técnicas, workshops, congressos e feiras, entre outros;
- (e) aprovar a contratação de fornecedores com vínculo com colaboradores e/ou familiares de colaboradores em 1º grau (pai, mãe, irmãos(ãs), filhos(as), cônjuge, primos(as) e tios(as)); e
- (f) revisar a adequação do regimento interno do Comitê Executivo de Ética aos objetivos do Comitê e recomendar ao Conselho de Administração qualquer alteração que julgar necessária.

O Comitê Executivo de Ética também é responsável por informar aos auditores internos da Companhia e ao Comitê de Auditoria todas as denúncias recebidas pelo "Canal Confidencial", bem como as deliberações tomadas com relação a cada uma delas.

O Comitê Executivo de Ética da Companhia possui Regimento Interno, cuja última versão foi aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de abril de 2014 e alterada em 09 de maio de 2019.

Sempre que se entende necessário, ou quando assim o é exigido nos termos de seu Regimento Interno, o Comitê submete suas recomendações e o resultado de apreciações de assuntos sob sua supervisão para apreciação do Conselho de Administração, não havendo, entretanto, previsão de reuniões conjuntas ordinárias agendadas. Adicionalmente, o Comitê de Ética participa de todas as reuniões do Comitê de Auditoria, reportando as atividades desenvolvidas durante o período.

Comitê de Auditoria

O Comitê de Auditoria é constituído por no mínimo três membros indicados pelo Comitê de Pessoas e eleitos pelo Conselho de Administração, sendo que ao menos um deles deve ser conselheiro independente da Companhia, e ao menos um deles deve ter reconhecida experiência em assuntos de contabilidade societária nos termos da regulamentação editada pela Comissão de Valores Mobiliários que dispõe sobre o registro e o exercício da atividade de auditoria independente no âmbito do mercado de valores mobiliários e define os deveres e as responsabilidades dos administradores das entidades auditadas no relacionamento com os auditores independentes, sendo certo que pode um mesmo membro cumular as duas características referidas.

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

O Comitê de Auditoria é atualmente composto por três membros, a saber: Srs. Flavio Uchôa Teles de Menezes, na qualidade de Coordenador do Comitê, José Urbano Duarte e Eduardo Ferreira Pradal.

Compete ao Comitê de Auditoria, reportando-se ao Conselho de Administração, no exercício de suas funções, além de outras funções que possam vir a ser atribuídas pelo referido Conselho:

- (a) opinar sobre a contratação e destituição dos auditores independentes da Companhia;
- (b) avaliar as demonstrações financeiras anuais, trimestrais ou intermediárias
- (c) acompanhar as atividades da auditoria interna e da área de controles internos da Companhia;
- (d) avaliar e monitorar as exposições a risco da Companhia;
- (e) definir, juntamente com o diretor presidente e o diretor executivo financeiro, os controles e procedimentos de divulgação da Companhia, bem como os controles internos associados aos relatórios financeiros;
- (f) revisar e acompanhar a execução, juntamente com o diretor presidente e o diretor executivo financeiro, dos controles e procedimentos de divulgação da Companhia, bem como dos controles internos associados aos relatórios financeiros, incluindo a constatação de (i) eventuais deficiências significativas e falhas relevantes na concepção ou operacionalização dos controles internos associados aos relatórios financeiros, as quais tenham probabilidade razoável de afetar a capacidade da Companhia de registrar, processar, sumarizar e reportar informações financeiras, e (ii) qualquer fraude envolvendo membros da administração ou demais funcionários que desempenhem papel de relevo no controle interno associado a relatórios financeiros;
- (g) revisar quaisquer questões relevantes relativas a princípios contábeis e apresentação das demonstrações financeiras, incluindo quaisquer mudanças significativas na escolha ou aplicação de princípios contábeis pela Companhia;
- (h) avaliar, monitorar e recomendar à administração da Companhia a correção ou aprimoramento das políticas internas da Companhia, incluindo a Política de Transações entre Partes Relacionadas;
- (i) acompanhar a execução dos planos de investimento e lançamento;
- (j) autorizar qualquer mudança nas políticas contábeis ou de apresentação de relatórios da Companhia, exceto se exigido pelos princípios contábeis geralmente aceitos nas jurisdições em que a Companhia opera;
- (k) revisar as políticas e práticas da Companhia para avaliação de risco e gestão de risco, inclusive por meio da discussão com a administração das principais exposições a risco financeiro da Companhia, bem como as medidas implementadas para monitoramento e controle de tais exposições;
- (l) possuir meios para recepção e tratamento de informações acerca do descumprimento de dispositivos legais e normativos aplicáveis à Companhia, além de regulamentos e códigos internos, inclusive com previsão de procedimentos específicos para proteção do prestador e da confidencialidade da informação;
- (m) fazer com que seja divulgado pela Companhia, por meio de ata de Reunião do Conselho de Administração realizada no mínimo anualmente, o relatório resumido das atividades realizadas pelo Comitê, contemplando as reuniões realizadas e os principais assuntos discutidos, e destacando as recomendações feitas pelo Comitê ao Conselho de Administração; e
- (n) aprovar o orçamento anual e acompanhar as atividades das áreas de auditoria interna e de controles internos da Companhia.

A Diretoria da Companhia participa das reuniões do Comitê de Auditoria, sempre que solicitado, para prestar os esclarecimentos necessários e os membros do Comitê de Auditoria possuem acesso ilimitado ao Conselho de Administração, submetendo constantemente para deliberação do Conselho de Administração recomendações e o resultado de apreciações de assuntos sob sua supervisão, não havendo, entretanto, previsão de reuniões conjuntas ordinárias agendadas.

Comitê de Pessoas

O Comitê de Pessoas (anteriormente denominado Comitê de Remuneração, Nomeação e Governança Corporativa) é composto por pelo menos três membros, todos também membros do Conselho de

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

Administração e eleitos por este órgão, sendo que ao menos um dos membros do Comitê deverá ter experiência prévia em administração de recursos humanos e no desempenho de funções relativas ao estabelecimento de políticas de remuneração, metas corporativas e atração e retenção de pessoal.

O Comitê de Pessoas é atualmente composto por três membros, a saber: Srs. Rodolpho Amboss, na qualidade de Coordenador do Comitê, Mario Mello Freire Neto e Mauricio Luis Luchetti.

Compete ao Comitê de Pessoas, além de outras funções que possam vir a ser atribuídas pelo Conselho de Administração:

- (a) propor ao Conselho de Administração, e revisar anualmente, os parâmetros e diretrizes e a consequente política de remuneração e demais benefícios a serem atribuídos aos administradores da Companhia, aos membros dos Comitês Consultivos e demais órgãos de assessoramento do Conselho, bem como aos funcionários de escalão superior da Companhia e de suas controladas;
- (b) propor anualmente ao Conselho de Administração a remuneração dos administradores da Companhia, a ser submetida à assembleia geral;
- (c) propor ao Conselho de Administração a orientação dos votos a serem proferidos relativos à atribuição do montante global da remuneração fixada pela assembleia geral, os honorários mensais a cada um dos membros da administração e dos comitês de assessoramento da Companhia;
- (d) recomendar à aprovação do Conselho de Administração, a alocação do montante global da remuneração fixada pela Assembleia Geral, dos honorários mensais de cada um dos Administradores, membros dos Comitês Consultivos e dos demais órgãos de assessoramento da Companhia;
- (e) revisar e recomendar à aprovação do Conselho de Administração, com relação a cada Diretor da Companhia, seu: (i) nível salarial anual, (ii) incentivo anual de remuneração e incentivo de remuneração a longo prazo, (iii) condições aplicáveis à sua contratação, em relação a demissão e mudança de cargo, e (iv) qualquer outro tipo de remuneração, indenização e benefícios;
- (f) recomendar à aprovação do Conselho de Administração, a aprovação prévia de implementação, alteração das condições ou realização de outorgas nos termos de plano de incentivo de remuneração de longo prazo aos administradores e empregados, incluindo a outorga de opção de compra de ações a administradores, empregados ou pessoas naturais prestadoras de serviços à Companhia e sociedades controladas;
- (g) recomendar à aprovação do Conselho de Administração a atribuição, aos administradores da Companhia, de sua parcela de participação nos lucros apurados em balanços levantados pela Companhia, incluindo balanços intermediários, respeitadas as limitações e disposições estatutárias e legais;
- (h) revisar e submeter ao Conselho de Administração as metas e objetivos relativos aos planos de remuneração dos administradores e funcionários de alto escalão da Companhia, acompanhando sua implementação e realizando a avaliação do desempenho de tais administradores e funcionários em face de tais metas e objetivos;
- (i) identificar pessoas aptas a se tornarem membros do Conselho de Administração e da Diretoria, e recomendar tais candidatos ao Conselho de Administração, obedecidas as normas legais e regulamentares com relação aos requisitos e impedimentos e para eleição de administradores;
- (j) recomendar a indicação dos membros dos demais Comitês Consultivos e outros comitês de assessoramento;
- (k) desenvolver, em conjunto com o Diretor Presidente, planos de sucessão para garantir que os cargos nos órgãos da administração sejam sempre ocupados por pessoas preparadas, familiarizadas com as atividades da Companhia e de suas controladas, e aptas a implementar seus planos de negócios, seus objetivos de longo prazo e a garantir a continuidade da Companhia;
- (l) desenvolver, revisar e recomendar ao Conselho de Administração a redação do Manual de Divulgação e Uso de Informações e Política de Negociação de Valores Mobiliários de Emissão da Companhia, bem como outras políticas internas relativas à governança corporativa que se façam necessárias;
- (m) revisar periodicamente as responsabilidades de todos os Comitês Consultivos e demais comitês de assessoramento e recomendar qualquer proposta de alteração ao Conselho de Administração;
- (n) monitorar de forma constante e zelar pelo cumprimento das diretrizes e princípios de governança

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

corporativa da Companhia, propondo melhorias e alterações;

(o) elaborar relatório anual relativo ao desempenho de suas funções, avaliando a atuação dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria, o cumprimento das diretrizes de governança corporativa da Companhia e outras matérias que o Comitê de Pessoas entenda pertinentes, bem como fazendo recomendações quanto ao número de membros, composição e funcionamento dos órgãos da Companhia; e

(p) propor ações relacionadas a sustentabilidade e responsabilidade social corporativa, bem como desenvolver estratégias que mantenham ou agreguem valor à imagem institucional da Companhia.

O Comitê de Pessoas da Companhia não possui Regimento Interno em separado e suas regras de funcionamento e competências são aquelas descritas nos termos do Estatuto Social, que somente podem ser alteradas por meio de Assembleia Geral de Acionistas.

A Diretoria da Companhia participa das reuniões do Comitê de Pessoas, sempre que solicitado, para prestar os esclarecimentos necessários e os membros do Comitê de Pessoas possuem acesso ilimitado ao Conselho de Administração, submetendo constantemente para deliberação do Conselho de Administração recomendações e o resultado de apreciações de assuntos sob sua supervisão, não havendo, entretanto, previsão de reuniões conjuntas ordinárias agendadas.

b) Data de instalação do conselho fiscal, se este não for permanente, e de criação dos comitês

O Conselho Fiscal da Companhia foi instalado em 10 de julho de 2020 e seus membros tomaram posse, na mesma data, por um mandato até a assembleia geral ordinária que aprovar as contas do exercício social a encerrar-se em 2020.

O Comitê Executivo de Investimentos e o Comitê Executivo de Ética foram criados na Reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de abril de 2014 e seus membros tomaram posse em seu mandato mais recente em 09 de maio de 2019.

O Comitê de Pessoas (anteriormente denominado Comitê de Remuneração, Nomeação e Governança Corporativa) foi criado por meio da alteração do Estatuto Social da Companhia, na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 03 de março de 2016, e seus membros tomaram posse em seu mandato mais recente na Reunião do Conselho de Administração realizada em 09 de maio de 2019.

O Comitê de Auditoria, em sua formação mais recente foi criado por meio da Alteração do Estatuto Social da Companhia, na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 25 de abril de 2018, e seus membros tomaram posse em seu mandato mais recente na Reunião do Conselho de Administração realizada em 09 de maio de 2019.

c) Mecanismos de avaliação de desempenho de cada órgão ou comitê e de seus membros, identificando o método utilizado

As regras estatutárias que determinam o funcionamento do Comitê de Pessoas, estabelecem que tal Comitê deve encaminhar periodicamente ao Conselho de Administração relatório de desempenho da Diretoria. Os Comitês Consultivos, que também inclui o Comitê de Auditoria, deverão informar o Conselho de Administração sobre seus trabalhos realizados. No entanto, não há regra específica em relação à autoavaliação do Comitê de Auditoria, Comitê Executivo de Investimentos e Comitê Executivo de Ética.

Saliente-se que, na reunião do Conselho de Administração realizada em 17 de dezembro de 2019, na sede da Companhia, foi deliberado, pela unanimidade dos conselheiros presentes e sem quaisquer ressalvas, em atendimento ao Regulamento do Novo Mercado, conforme aprovado pelo Colegiado da Comissão de Valores Mobiliários e vigente a partir de 2 de janeiro de 2018, a aprovação de (i) uma Política de Indicação de Membros do Conselho de Administração, Comitês e Diretoria Estatutária, (ii) uma Política de Remuneração dos administradores e (iii) uma Política de Avaliação dos Administradores.

Tais políticas, em linha com as melhores práticas de governança corporativa, foram implementadas visando, em linhas gerais, determinar os critérios para composição dos quadros executivos da Companhia, modelos de remuneração e processos de avaliação.

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

d) Em relação aos membros da diretoria, suas atribuições e poderes individuais

Compete ao Diretor Presidente:

- (a) submeter à aprovação do Conselho de Administração os planos de trabalho e orçamento anuais e/ou quinquenais, os planos de investimento e os novos programas de expansão da Companhia e de suas empresas controladas, promovendo a sua execução nos termos aprovados;
- (b) submeter à apreciação do Conselho de Administração, após manifestação do Comitê de Auditoria e do conselho fiscal, este último quando instalado, o relatório da administração e as demonstrações financeiras da Companhia, responsabilizando-se pelo seu conteúdo;
- (c) formular as estratégias e diretrizes operacionais da Companhia, com base na orientação geral do Conselho de Administração;
- (d) estabelecer os critérios para a execução das deliberações da assembleia geral e do Conselho de Administração, com a participação dos demais diretores;
- (e) coordenar e superintender as atividades da diretoria, convocando e presidindo suas reuniões;
- (f) desenvolver, em conjunto com o Comitê de Pessoas, planos de sucessão para garantir que os cargos nos órgãos da administração sejam sempre ocupados por pessoas preparadas, familiarizadas com as atividades da Companhia e de suas controladas, e aptas a implementar seus planos de negócios, seus objetivos de longo prazo e a garantir a continuidade da Companhia;
- (g) comparecer às reuniões do Conselho de Administração e da assembleia geral, na forma prevista neste Estatuto Social e na legislação aplicável;
- (h) representar a Companhia perante acionistas, investidores, clientes, imprensa, sociedade e órgãos legais, empresariais e governamentais, resguardando os interesses da organização e zelando pela sua imagem; e
- (i) exercer a supervisão de todas as atividades da Companhia, assim como demais atribuições que lhe forem conferidas pelo Conselho de Administração.

Compete ao Diretor de Relações com Investidores:

- (i) além de outras atribuições definidas pelo Conselho de Administração, a prestação de informações aos investidores, à Comissão de Valores Mobiliários e à B3 - Brasil, Bolsa, Balcão S.A., bem como manter atualizado o registro, formulários, cadastros e demais documentações societárias exigidas da Companhia em conformidade com a regulamentação aplicável da Comissão de Valores Mobiliários e de outros órgãos reguladores ou autorreguladores.

Compete ao Diretor Executivo Financeiro:

- (a) responder pelo controle e gestão orçamentária da Companhia, acompanhando indicadores e analisando relatórios para consolidação do orçamento, visando garantir o alcance das metas de orçamento e prover informações gerenciais de qualidade;
- (b) submeter à apreciação do Conselho de Administração, após manifestação do Comitê de Auditoria e do conselho fiscal, este último quando instalado, o relatório da administração e as demonstrações financeiras da Companhia, responsabilizando-se pelo seu conteúdo;
- (c) assegurar que a área de Controladoria, envolvendo o controle de gestão e de custos, forneça indicadores para tomadas de decisões, detectando fatores que possam influir nos resultados da Companhia;
- (d) responder pelo controle do fluxo de caixa, aplicações financeiras e investimentos, visando maximizar o resultado financeiro, dentro dos níveis de risco previamente estabelecidos pela Companhia;
- (e) assegurar a eficiência no controle das operações de financiamentos bancários dos clientes (repasso bancário) no menor prazo possível, responsabilizando-se pelo pagamento de tributos e supervisão dos procedimentos;
- (f) realizar estudos de viabilidade de investimentos em novos negócios, fusões e aquisições, com o objetivo

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

de suportar a tomada de decisões;

(g) assegurar a correta gestão dos recursos financeiros da Companhia, assim como a relação entre ativos e passivos, através da análise do risco de variação do custo do passivo, a fim de garantir a saúde financeira da Companhia;

(h) definir estratégias e diretrizes para a Companhia, através do planejamento anual das ações e elaboração do orçamento, em conjunto com os demais diretores, visando o alcance das metas estabelecidas pela Companhia;

(i) participar das reuniões de diretoria para tomar decisões e definir estratégias, visando ao desenvolvimento e sucesso da Companhia; e

(j) representar a Companhia perante acionistas, investidores, clientes, imprensa, sociedade e órgãos legais, empresariais e governamentais, resguardando os interesses da organização e zelando pela sua imagem.

Compete aos Diretores Operacionais:

(a) promover o desenvolvimento das atividades da Companhia;

(b) coordenar as atividades das controladas da Companhia;

(c) prospectar novas áreas de atuação para a Companhia;

(d) planejar, supervisionar e coordenar construções realizadas pela Companhia ou por terceiros contratados para tal fim;

(e) gerir e fiscalizar a comercialização e divulgação dos produtos da Companhia;

(f) planejar a expectativa de demanda para os produtos da Companhia;

(g) planejar, gerir, identificar e coordenar a aquisição de imóveis para o desenvolvimento de novos empreendimentos imobiliários pela Companhia;

(h) planejar, supervisionar e coordenar a constituição de incorporações e loteamentos de novos empreendimentos imobiliários pela Companhia;

(i) propor e negociar a participação da Companhia em sociedades de propósito específico e a celebração de contratos com parceiros, tudo com vistas ao desenvolvimento de novos empreendimentos imobiliários;

(j) coordenar a atuação de sua área com a das demais Diretorias;

(k) realizar a gestão orçamentária das áreas da Companhia sob sua responsabilidade, incluindo controle de gestão e de custos;

(l) representar a Companhia perante clientes, imprensa, sociedade e órgãos legais, empresariais e governamentais, resguardando os interesses da organização e zelando pela sua imagem;

(m) submeter estudos de viabilidade e parâmetros para lançamentos de empreendimentos à aprovação pelos comitês executivos ou de assessoramento do Conselho de Administração, eventualmente constituídos para esta finalidade;

(n) garantir a correta observação e cumprimento da legislação e requisitos ambientais em compra de terrenos, compra de participações ou lançamentos de empreendimentos; e

(o) seguir as diretrizes do planejamento estratégico de curto, médio e longo prazos e políticas de governança da companhia, visando garantir os resultados financeiros e mercadológicos estipulados pelo Conselho de Administração.

A Companhia será representada e somente será considerada validamente obrigada por ato ou assinatura de:

(a) dois Diretores em conjunto;

(b) qualquer Diretor em conjunto com um procurador com poderes específicos; ou

12. Assembléia e administração / 12.1 - Estrutura administrativa

(c) dois procuradores com poderes específicos.

A representação da Companhia na constituição ou aquisição de participação societária em sociedades de propósito específico e/ou consórcios que tenham por objeto o planejamento, promoção, incorporação, realização de receita e a venda de empreendimentos imobiliários é realizada na forma do parágrafo antecedente.

Representação e autorizações

A Companhia será representada isoladamente por qualquer Diretor ou um procurador com poderes específicos na prática dos seguintes atos:

(a) para fins de citação ou notificação judicial, prestação de depoimento pessoal ou representação da Companhia em juízo e em processos administrativos;

(b) representação da Companhia em assembleias e reuniões de sócios de sociedades da qual participe; e

(c) prática de atos de rotina administrativa, inclusive perante órgãos públicos, municipais, estaduais, federais e do Distrito Federal, ambientais, instituições financeiras, sociedades de economia mista, autarquias, Juntas Comerciais, Justiça do Trabalho, INSS, Receita Federal, Caixa Econômica Federal, Caixa Seguros, FGTS e seus bancos arrecadadores, e outras da mesma natureza, e cartórios em geral.

O Conselho de Administração poderá ainda autorizar a prática de atos específicos que vinculem a Companhia pela assinatura de apenas um Diretor ou um procurador regularmente constituído, ou, ainda, estabelecer competência e alçada para a prática de atos por um único representante.

As procurações serão sempre outorgadas ou revogadas por dois Diretores em conjunto, estabelecendo os poderes do procurador, com prazo não superior a 2 anos, excetuando-se as procurações outorgadas para fins judiciais, que poderão ser outorgadas por apenas um Diretor e ter prazo indeterminado de vigência.

Quando o mandato tiver por objeto a prática de ato que depender de prévia autorização do Conselho de Administração, o mesmo ficará condicionado a essa autorização, que será mencionada na procuração.

12. Assembléia e administração / 12.2 - Regras, políticas e práticas em assembleias

12.2. Regras, Políticas e Práticas Relativas às Assembleias Gerais

a) Prazos de Convocação

As Assembleias Gerais da Companhia são convocadas com, no mínimo, 15 dias corridos de antecedência em primeira convocação e 8 dias corridos de antecedência em segunda convocação. A CVM poderá, a seu exclusivo critério, mediante decisão fundamentada de seu Colegiado, a pedido de qualquer acionista, e ouvida a Companhia:

- (i) aumentar, para até 30 dias, a contar da data em que os documentos relativos às matérias a serem deliberadas forem colocados à disposição dos acionistas, o prazo de antecedência de publicação do primeiro anúncio de convocação da assembleia geral de companhia aberta, quando esta tiver por objeto operações que, por sua complexidade, exijam maior prazo para que possam ser conhecidas e analisadas pelos acionistas; e
- (ii) interromper, por até 15 dias, o curso do prazo de antecedência da convocação de assembleia geral extraordinária de companhia aberta, a fim de conhecer e analisar as propostas a serem submetidas à assembleia e, se for o caso, informar à companhia, até o término da interrupção, as razões pelas quais entende que a deliberação proposta à assembleia viola dispositivos legais ou regulamentares.

b) Competências

Além das obrigações previstas nos termos da Lei das Sociedades por Ações, compete exclusivamente ao acionista da Companhia, nos termos do seu Estatuto Social, deliberar por meio de Assembleia Geral sobre as seguintes matérias:

- (a) sobre a saída da Companhia do Novo Mercado da B3;
- (b) aprovar a aquisição, pela Companhia, de ações de sua própria emissão para manutenção em tesouraria ou seu cancelamento, nas hipóteses em que a regulamentação exigir que tal aprovação seja deliberada pela assembleia geral; e
- (c) resolver os casos omissos no Estatuto Social da Companhia, observadas as disposições da Lei das Sociedades por Ações, respeitadas as disposições do Regulamento do Novo Mercado.

c) Endereços (físico ou eletrônico) nos quais os documentos relativos à assembleia geral estarão à disposição dos acionistas para análise endereços eletrônicos:

<http://www.cvm.gov.br>

<https://ri.tenda.com/informacoes-aos-investidores/atas-das-reunioes-e-assembleias/>

d) Identificação e administração de conflitos de interesses

A Companhia, seus acionistas, Administradores e os membros do conselho fiscal, efetivos e suplentes, quando aplicável, obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, na forma de seu regulamento, qualquer controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada com ou oriunda de sua condição de emissor, acionistas, administradores, e membros do conselho fiscal, em especial, decorrentes das disposições contidas na Lei 6.385/76, na Lei nº 6.404/76, no Estatuto Social, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do regulamento do Novo Mercado, dos demais regulamentos da B3 e do Contrato

12. Assembléia e administração / 12.2 - Regras, políticas e práticas em assembleias

de Participação no Novo Mercado.

e) Solicitação de procurações pela administração para o exercício do direito de voto

A Companhia não possui regras, políticas ou práticas para solicitação de procurações pela administração para o exercício do direito de voto nas assembleias gerais, aplicando as regras constantes na legislação brasileira.

f) Formalidades necessárias para aceitação de procurações outorgadas por acionistas, indicando se a Companhia exige ou dispensa reconhecimento de firma, notariação, consularização e tradução juramentada e se a Companhia admite procurações outorgadas por acionistas por meio eletrônico

A Companhia não possui regras, políticas ou práticas para solicitação de procurações pela administração para o exercício do direito de voto nas assembleias gerais, aplicando as regras constantes na legislação brasileira. Nos termos da Lei das Sociedades por Ações, o acionista pode ser representado na assembleia geral por procurador constituído há menos de um ano, que seja acionista, administrador da Companhia ou advogado; na companhia aberta, como é o caso da Companhia, o procurador pode, ainda, ser instituição financeira, cabendo ao administrador de fundos de investimentos representar os condôminos.

Para tomar parte na assembleia geral, o acionista que for representante por procurador deverá depositar na sede da Companhia, aos cuidados da Diretoria de Relações com Investidores, o instrumento de mandato, devidamente regularizado na forma do Artigo 126 da Lei das Sociedades por Ações. O procurador ou seu representante legal deverá comparecer à assembleia geral munido de documentos que comprovem sua identidade. A Companhia não admite procurações outorgadas por acionistas por meio eletrônico.

A Companhia ainda não admite procurações outorgadas por acionistas por meio eletrônico, mas informa que está estudando a implementação de procurações por meio eletrônico, em vista do disposto na Instrução CVM 561/15, alteradora da Instrução CVM 481/09.

g) Formalidades necessárias para aceitação do boletim de voto a distância, quando enviados diretamente à Companhia, indicando se o emissor exige ou dispensa reconhecimento de firma, notariação e consularização

O acionista que optar por exercer o seu direito de voto à distância, por meio do envio diretamente à Companhia, deverá encaminhar os seguintes documentos à Avenida Francisco Matarazzo, nº 1.400, 20º andar, Edifício Torre Milano, CEP 05.001-903, cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, aos cuidados da Diretoria de Relações com Investidores:

- (a) Via física do boletim relativo à assembleia geral devidamente preenchido e assinado; e
- (b) Cópia autenticada dos seguintes documentos:

Para Pessoas Físicas:

- Documento de identidade com foto do acionista;

Para Pessoas Jurídicas:

- Último estatuto social ou contrato social consolidado e os documentos societários que comprovem a representação legal; e
- Documento de identidade com foto do representante legal.

Para Fundos de Investimentos:

- Último regulamento consolidado do fundo;
- Estatuto ou contrato social do seu administrador ou gestor, conforme o caso, observada a política de voto do fundo e documentos societários que comprovem os poderes de representação; e
- Documento de identidade com foto do representante legal.

12. Assembléia e administração / 12.2 - Regras, políticas e práticas em assembleias

Em relação aos documentos indicados nos itens i e ii acima, a Companhia solicita, conforme o caso, reconhecimento de firma, notariação, consularização (ressalvados os procedimentos alternativos eventualmente admitidos em razão de acordos ou convenções internacionais) e tradução juramentada.

Os boletins de voto a distância, acompanhados da respectiva documentação, serão considerados apenas se recebidos pela Companhia, em plena ordem, até 7 dias antes da data da assembleia. Nos termos do Art. 21-U da Instrução CVM 481/09, a Companhia comunicará ao acionista se os documentos recebidos são suficientes para que o voto seja considerado válido, ou os procedimentos e prazos para eventual retificação ou reenvio, caso necessário.

h) se a companhia disponibiliza sistema eletrônico de recebimento do boletim de voto a distância ou de participação a distância

A Companhia ainda não disponibiliza sistema eletrônico de recebimento de boletim de voto a distância, mas informa que está em processo de implementação do voto a distância, estudando a disponibilização de um sistema eletrônico de recebimento do boletim de voto a distância, em vista do disposto da Instrução CVM 561/15, alteradora da Instrução CVM 481/09.

i) instruções para que acionista ou grupo de acionistas inclua propostas de deliberação, chapas ou candidatos a membros do conselho de administração e do conselho fiscal no boletim de voto a distância

Caso o acionista queira incluir propostas de deliberação, chapas ou candidatos a membros do conselho de administração ou conselho fiscal no boletim de voto à distância, será necessário apresentar tais propostas por meio de correspondência enviada ao endereço Avenida Francisco Matarazzo, nº 1.400, 20º andar, Edifício Torre Milano, Água Branca, CEP 05001-903, cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Brasil, juntamente com os documentos pertinentes à proposta ou por meio do endereço eletrônico ri@tenda.com nos prazos estabelecidos pela regulamentação vigente.

j) se a Companhia disponibiliza fóruns e páginas na rede mundial de computadores destinados a receber e compartilhar comentários dos acionistas sobre as pautas das assembleias

A Companhia não disponibiliza fóruns e páginas na rede mundial de computadores destinados a receber e compartilhar comentários dos acionistas sobre as pautas das assembleias.

k) outras informações necessárias à participação a distância e ao exercício do direito de voto a distância

A Companhia não transmite ao vivo o vídeo e/ou áudio das assembleias. Os acionistas titulares de ações de emissão da Companhia que estejam depositadas em depositária central poderão transmitir as instruções de voto para preenchimento do boletim de voto à distância por meio dos seus respectivos agentes de custódia, caso esses prestem esse tipo de serviço. O serviço de coleta e transmissão de instruções de preenchimento de voto poderá ser realizado também pelos escrituradores.

12. Assembléia e administração / 12.3 - Regras, políticas e práticas do CA

12.3. Regras, Políticas e Práticas Relativas ao Conselho de Administração

a) Número de reuniões realizadas no último exercício social, discriminando entre número de reuniões ordinárias e extraordinárias

O Conselho de Administração reúne-se pelo menos bimestralmente. As reuniões do Conselho de Administração são convocadas pelo Presidente, ou por pelo menos 2 conselheiros efetivos, mediante convocação escrita, contendo, além do local, data e hora da reunião e a ordem do dia. As reuniões do Conselho de Administração serão convocadas com no mínimo cinco dias de antecedência. Independentemente das formalidades de convocação, são consideradas regulares as reuniões a que comparecem todos os membros do Conselho de Administração.

O quórum de instalação das reuniões do Conselho de Administração será de maioria. As deliberações serão tomadas por maioria de votos dos membros presentes à reunião, cabendo ao Presidente, além do seu voto pessoal, o voto de desempate.

Os conselheiros poderão ser representados nas reuniões do Conselho de Administração por outro conselheiro a quem tenham sido conferidos poderes especiais. Os conselheiros poderão, ainda, participar de tais reuniões por intermédio de conferência telefônica ou videoconferência, sendo considerados presentes à reunião e devendo confirmar seu voto através de declaração por escrito encaminhada ao Presidente por carta, fac-símile ou correio eletrônico logo após o término da reunião. Uma vez recebida a declaração, o Presidente ficará investido de plenos poderes para assinar a ata de reunião em nome do referido conselheiro.

O Diretor Presidente deverá comparecer a todas as reuniões do Conselho de Administração, prestando os esclarecimentos que forem necessários.

- No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, o Conselho de Administração reuniu-se 5 vezes ordinariamente e 8 vezes extraordinariamente, totalizando 13 reuniões durante todo o exercício.
- No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018, o Conselho de Administração reuniu-se 4 vezes ordinariamente e 11 vezes extraordinariamente, totalizando 15 reuniões durante todo o exercício.
- No exercício social encerrado de 31 de dezembro de 2017, o Conselho de Administração reuniu-se 4 vezes ordinariamente e 8 vezes extraordinariamente, totalizando 12 reuniões durante todo o exercício.

b) Se existirem, as disposições do acordo de acionistas que estabeleçam restrição ou vinculação ao exercício do direito de voto de membros do Conselho

Não há quaisquer acordos de acionistas arquivados na sede da Companhia.

c) Regras de identificação e administração de conflitos de interesse

De acordo com a Lei das Sociedades Por Ações, não poderá ser eleito como administrador da Companhia, salvo dispensa da assembleia geral, aquele que tiver interesse conflitante com a sociedade.

A lei dispõe, ainda, que é vedado ao administrador intervir em qualquer operação social em que tiver interesse conflitante com o da Companhia, bem como na deliberação que a respeito tomarem os demais administradores, cumprindo-lhe cientificá-los do seu impedimento e fazer consignar, em ata de reunião do Conselho de Administração ou da Diretoria, a natureza e extensão do seu interesse. Não obstante, admite-se que o administrador contrate com a Companhia em condições razoáveis ou equitativas, idênticas às que prevalecem no mercado ou em que a Companhia contrataria com terceiros.

No que se refere especificamente aos administradores que também forem acionistas da Companhia e, conforme o disposto no item 12.2 (d) acima, a Lei das Sociedades por Ações dispõe que o acionista não poderá votar nas deliberações da assembleia geral relativas ao laudo de avaliação de bens com que concorrer para a formação do capital social e à aprovação de suas contas como administrador, nem em quaisquer outras

12. Assembléia e administração / 12.3 - Regras, políticas e práticas do CA

que puderem beneficiá-lo de modo particular, ou em que tiver interesse conflitante com o da Companhia.

A deliberação tomada em decorrência do voto de acionista que tem interesse conflitante com o da Companhia é anulável; o acionista responderá pelos danos causados e será obrigado a transferir para a Companhia as vantagens que tiver auferido.

O estatuto social da Companhia contém uma lista de princípios de governança corporativa que devem ser rigorosamente observados por todos os membros da administração, e cuja observância deveria conduzir à minimização de situações que ofereçam potenciais conflitos de interesses ou, ao menos, dispensar-lhes um tratamento adequado e alinhado com o melhor interesse da Companhia. Especificamente, tal lista de princípios dispõe, entre outras disposições, que nenhum membro da administração poderá ter acesso a informações, participar de reuniões de quaisquer órgãos da administração, exercer o voto ou de qualquer forma intervir nos assuntos em que esteja, direta ou indiretamente, em situação de interesse conflitante com os interesses da Companhia ou quando possa ser particularmente beneficiado sob qualquer forma.

O Código de Ética da Companhia estipula regras sobre conflito de interesses para todos os colaboradores (incluindo os membros do Conselho de Administração). Dentre as provisões ali contidas, destaca-se como relevante, para prevenção de eventual conflito, a proibição do exercício de atividades que estejam ou aparentem estar em conflito com os interesses da Companhia.

O Conselho de Administração da Companhia é responsável por apreciar eventuais conflitos de interesses envolvendo os membros do Conselho de Administração da Companhia, bem como fornecer opinião sobre a possibilidade ou não de quaisquer de tais Conselheiros votarem qualquer matéria que possa ensejar conflito de interesses, observado o disposto na Transações com Partes relacionadas e demais Situações envolvendo Conflito de Interesses, aprovado pelo Conselho de Administração em 13 de agosto de 2018.

12. Assembléia e administração / 12.4 - Cláusula compromissória - resolução de conflitos

12.4. Descrição da Cláusula Compromissória Para Resolução de Conflitos Por Meio de Arbitragem

O Estatuto Social prevê que, a Companhia, seus acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal ficarão obrigados a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, na forma de seu regulamento, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada com ou oriunda, de sua condição de emissor, acionistas, administradores, e membros do conselho fiscal, em especial, decorrentes das disposições contidas na Lei n.º 6.385/76, na Lei n.º 6.404/76, no Estatuto Social, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, dos demais regulamentos da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

12. Assembléia e administração / 12.5/6 - Composição e experiência prof. da adm. e do CF

Nome	Data de nascimento	Orgão administração	Data da eleição	Prazo do mandato	Número de Mandatos Consecutivos
CPF	Profissão	Cargo eletivo ocupado	Data de posse	Foi eleito pelo controlador	Percentual de participação nas reuniões
Outros cargos e funções exercidas no emissor		Descrição de outro cargo / função			
Luís Gustavo Scrássolo Martini	11/04/1978	Pertence apenas à Diretoria	11/02/2019	AGO 2022	2
270.338.348-70	Engenheiro Mecânico	19 - Outros Diretores	11/02/2019	Não	0%
Pertence apenas à Diretoria e membro do Comitê Executivo de Investimentos da Companhia.		Diretor Operacional			
Alex Fernando Hamada	17/12/1972	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	3
167.831.498-62	Administrador de Empresas	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Membro do Comitê Executivo de Ética.		Diretor Operacional			
Marcelo de Melo Buozi	13/09/1973	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	2
161.688.268-90	Engenheiro Civil	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Membro do Comitê Executivo de Investimentos		Diretor Operacional			
Alexandre Millen Grzegorzewski	14/04/1972	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	2
134.858.688-50	Engenheiro Civil	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia		Diretor Operacional			
Ricardo Couto de Prada	25/11/1972	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	1
025.870.777-10	Engenheiro de produção	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Não exerce outros cargos ou funções na Companhia		Diretor Operacional			
Vinicius Faraj	19/10/1983	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	1
327.378.228-58	Engenheiro Civil	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Não exerce outros cargos ou funções na Companhia.		Diretor Operacional			
Renan Barbosa Sanches	29/11/1985	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	2
339.652.628-74	Economista	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Coordenador do Comitê Executivo de Investimentos e Membro do Comitê Executivo de Ética		Diretor Financeiro e de Relações com Investidores			
Daniela Ferrari Toscano de Britto	17/08/1974	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	3

12. Assembléia e administração / 12.5/6 - Composição e experiência prof. da adm. e do CF

Nome	Data de nascimento	Orgão administração	Data da eleição	Prazo do mandato	Número de Mandatos Consecutivos
CPF	Profissão	Cargo eletivo ocupado	Data de posse	Foi eleito pelo controlador	Percentual de participação nas reuniões
Outros cargos e funções exercidas no emissor		Descrição de outro cargo / função			
173.221.438-76	Engenheira Civil	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.		Diretor Operacional			
Fabricio Quesiti Arrivabene	17/12/1974	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	2
260.101.058-46	Engenheiro de Produção	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Membro do Comitê Executivo de Investimentos.		Diretor Operacional			
Sidney Ostrowski	29/12/1978	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	1
274.874.888-37	Engenheiro Civil	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Membro do Comitê Executivo de Investimentos e do Comitê Executivo de Ética.		Diretor Operacional			
Rodrigo Fernandes Hissa	16/05/1978	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	1
766.983.273-87	Engenheiro Civil	19 - Outros Diretores	10/05/2018	Não	0%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.		Diretor Operacional			
Rodrigo Osmo	25/03/1976	Pertence apenas à Diretoria	10/05/2018	AGO 2022	1
268.909.818-04	Engenheiro Químico	10 - Diretor Presidente / Superintendente	10/05/2018	Não	0%
Coordenador do Comitê Executivo de Investimentos e do Comitê Executivo de Ética					
José Urbano Duarte	22/10/1958	Pertence apenas ao Conselho de Administração	24/04/2019	AGO 2021	1
355.375.236-04	Administrador de Empresas	27 - Conselho de Adm. Independente (Efetivo)	24/04/2019	Não	100%
Membro do Comitê Financeiro					
Claudio José de Carvalho	03/10/1966	Pertence apenas ao Conselho de Administração	24/04/2019	AGO 2021	1
595.998.045-20	Administrador de Empresas	24 - Presidente do Conselho de Administração Independente	24/04/2019	Não	100%
Não exerce outros cargos.					

12. Assembléia e administração / 12.5/6 - Composição e experiência prof. da adm. e do CF

Nome	Data de nascimento	Orgão administração	Data da eleição	Prazo do mandato	Número de Mandatos Consecutivos
CPF	Profissão	Cargo eletivo ocupado	Data de posse	Foi eleito pelo controlador	Percentual de participação nas reuniões
Outros cargos e funções exercidas no emissor		Descrição de outro cargo / função			
Rodolpho Amboss	10/05/1963	Pertence apenas ao Conselho de Administração	24/04/2019	AGO 2021	1
742.664.117-15	Engenheiro Civil	27 - Conselho de Adm. Independente (Efetivo)	24/04/2019	Não	100%
Presidente do Comitê de Pessoas					
Mauricio Luis Luchetti	29/12/1958	Pertence apenas ao Conselho de Administração	24/04/2019	AGO 2021	1
238.595.985-20	Administrador de Empresas	27 - Conselho de Adm. Independente (Efetivo)	24/04/2019	Não	100%
Membro do Comitê de Pessoas					
Flavio Uchôa Teles de Menezes	18/12/1969	Pertence apenas ao Conselho de Administração	24/04/2019	AGO 2021	1
152.597.248-01	Administrador de Empresa	27 - Conselho de Adm. Independente (Efetivo)	24/04/2019	Não	100%
Presidente do Comitê Financeiro					
Eduardo Ferreira Pradal	20/09/1974	Pertence apenas ao Conselho de Administração	24/04/2019	AGO 2021	1
042.417.047-78	Administrador de Empresas	27 - Conselho de Adm. Independente (Efetivo)	24/04/2019	Não	100%
Membro do Comitê Financeiro					
Mario Mello Freire Neto	03/10/1966	Pertence apenas ao Conselho de Administração	24/04/2019	AGO 2021	1
129.392.388-55	Engenheiro Civil	27 - Conselho de Adm. Independente (Efetivo)	24/04/2019	Não	100%
Membro do Comitê de Pessoas					
Claudemir José Corvalan	10/02/1962	Conselho Fiscal	10/07/2020	AGO 2021	2
021.884.188-40	Contador	45 - C.F.(Efetivo)Eleito p/Minor.Ordinaristas	10/07/2020	Não	100%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.					
Laércio Lampiasi	03/11/1960	Conselho Fiscal	10/07/2020	AGO 2021	2
044.065.058-57	Contador	45 - C.F.(Efetivo)Eleito p/Minor.Ordinaristas	10/07/2020	Não	100%

12. Assembléia e administração / 12.5/6 - Composição e experiência prof. da adm. e do CF

Nome	Data de nascimento	Orgão administração	Data da eleição	Prazo do mandato	Número de Mandatos Consecutivos
CPF	Profissão	Cargo eletivo ocupado	Data de posse	Foi eleito pelo controlador	Percentual de participação nas reuniões
Outros cargos e funções exercidas no emissor		Descrição de outro cargo / função			
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.					
Fábio Antônio Pereira	16/07/1967	Conselho Fiscal	10/07/2020	AGO 2021	2
105.056.268-29	Administrador de empresas	45 - C.F.(Efetivo)Eleito p/Minor.Ordinaristas	10/07/2020	Não	100%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.					
Flavio Jarczun Kac	07/07/1982	Conselho Fiscal	10/07/2020	AGO 2021	2
055.218.917-06	Engenheiro	48 - C.F.(Suplent)Eleito p/Minor.Ordinaristas	10/07/2020	Não	0%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.					
Edson Torquato da Silva	01/02/1977	Conselho Fiscal	10/07/2020	AGO 2021	2
256.683.018-50	Administrador de empresas e contador	48 - C.F.(Suplent)Eleito p/Minor.Ordinaristas	10/07/2020	Não	0%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.					
Renato Justo Stivanin	28/06/1985	Conselho Fiscal	10/07/2020	AGO 2021	2
327.805.238-24	Economista	48 - C.F.(Suplent)Eleito p/Minor.Ordinaristas	10/07/2020	Não	0%
Não exerce outros cargos e funções na Companhia.					
Experiência profissional / Declaração de eventuais condenações / Critérios de Independência					
Luís Gustavo Scrássolo Martini - 270.338.348-70					

Experiência Profissional: Luis Martini é Diretor Operacional, responsável pelas áreas de Marketing, CRM, Inteligência de Mercado e Tecnologia da Informação. É membro do Comitê Executivo de Investimentos da Companhia. Com mais 20 anos de experiência em diversos setores, foi Diretor de CX (Customer Experience) na Amazon, Diretor de Varejo do Grupo Omelete e Diretor de Marketing da Wine.com.br. Antes disso, trabalhou por 12 anos na Natura S.A, onde foi Gerente Global Sênior de Marketing. É formado em Engenharia Mecânica pela USP, com mestrado em Engenharia Aeronáutica e de Produção pelo Instituto Tecnológico de Aeronáutica (ITA) e pós-graduado em Marketing.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Alex Fernando Hamada - 167.831.498-62

Experiência Profissional: Alex Hamada é Diretor Operacional da Companhia, sendo um dos responsáveis pelo projeto de offsite construction. Anteriormente, foi responsável pelas áreas administrativas (TI, Jurídico, CSC, CRM e Auditoria Interna) e é membro do Comitê Executivo de Ética. Foi Diretor do Centro de Serviços Compartilhados da Gafisa S.A., Diretor do Centro de Serviços Compartilhados da Walmart Brasil S.A., Diretor de Produtos da Walmart Brasil S.A. e Diretor de Compras no Grupo Pão de Açúcar. É graduado em administração de empresas e possui MBA, ambas pela EAESP/FGV.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Marcelo de Melo Buozzi - 161.688.268-90

Experiência Profissional: Marcelo Melo é Diretor Operacional, responsável executivo pelas atividades de incorporação (área de Negócios) e de crédito imobiliário, sendo também um dos responsáveis pelo projeto de offsite construction. É membro do Comitê Executivo de Investimentos da Companhia. Foi Gerente de Negócios e Diretor de Negócios da Gafisa S.A. É graduado em Engenharia Civil pela Fundação Armando Álvares Penteado (FAAP) e MBA em Gestão Empresarial pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Alexandre Millen Grzegorzewski - 134.858.688-50

Experiência Profissional: Alexandre Millen é Diretor Operacional da Companhia, responsável pelas atividades de incorporação (área de Negócios) no Brasil, com exceção de São Paulo. Anteriormente, foi responsável pelas regionais do Rio de Janeiro e de Minas Gerais. Foi Diretor Regional do Rio de Janeiro na Gafisa S.A. É graduado em Engenharia Civil pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo, com especialização em Administração de Empresas e Gerenciamento de Projetos pela University of California, Berkeley.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Ricardo Couto de Prada - 025.870.777-10

Experiência Profissional: Ricardo Prada é Diretor Operacional da Companhia, responsável pelas regionais do Rio Grande do Sul, Paraná e Goiás. Foi Gerente de Planejamento e Controle Financeiro, Gerente de Negócios da regional do Rio de Janeiro e Gerente da regional do Rio Grande do Sul na Companhia. Foi Gerente de Projetos da Estruturadora Brasileira de Projetos S.A. e Gerente de Incorporação da Cyrela Brasil Realty S.A. – RJZ Cyrela. É graduado em Engenharia de Produção pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ) e possui MBA em Gestão de Negócios pelo IBMEC-RJ.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Vinicius Faraj - 327.378.228-58

Experiência Profissional: Vinicius Faraj é Diretor Operacional da Companhia, responsável por atividades de operações (suprimentos, produtividade, saúde e segurança ocupacional, entre outras). Foi Gerente de Grupo de Obras, Gerente de Suprimentos e GAPE e Gerente Regional de Obras da Companhia. Trabalhou também na Gafisa S.A. É graduado em Engenharia Civil pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (USP) e possui MBA em Administração com ênfase em Finanças pela EAESP da Fundação Getúlio Vargas (FGV).

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Renan Barbosa Sanches - 339.652.628-74

Experiência Profissional: Renan Sanches é Diretor Financeiro e de Relações com Investidores da Companhia. É membro do Comitê Executivo de Investimento e do Comitê Executivo de Ética da Companhia. Foi Diretor de Controladoria, Gerente de Planejamento Financeiro e Controladoria, e Gerente de Cobrança da Companhia. Trabalhou nas empresas Construtora Mudar, Banco Santander e American Express. É graduado em Economia pela Universidade Presbiteriana Mackenzie e possui MBA em Finanças pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Daniela Ferrari Toscano de Britto - 173.221.438-76

Experiência Profissional: Daniela Ferrari é Diretora Operacional da Companhia, responsável pelas atividades de incorporação (área de Negócios) de São Paulo. Foi Diretora de Negócios da Fit Residencial, empresa do segmento de baixa renda da Gafisa S.A., e Gerente e Responsável de Negócios na Gafisa S.A., empresa em que iniciou sua carreira como estagiária. Na Gafisa, atuou em diversas áreas, tais como obras, projetos, custos, planejamento financeiro e incorporação. É graduada em engenharia civil pela Escola de Engenharia da Universidade Presbiteriana Mackenzie, pós-graduada em Engenharia de Produção pela Fundação Vanzolini (USP) e possui MBA em Finanças pelo IBMEC-SP.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Fabricio Quesiti Arrivabene - 260.101.058-46

Fabricio Arrivabene é Diretor Operacional, responsável pela área comercial (vendas, repasse e registro). É membro do Comitê Executivo de Investimentos da Companhia. Foi Diretor Regional no Rio de Janeiro e Diretor Nacional de Marketing e Vendas da Companhia. Foi também Diretor de Vendas da Gafisa S.A. e Gerente Comercial e Gerente Corporativo na Companhia de Bebidas das Américas (AmBev), empresa em que ingressou como trainee. É graduado em Engenharia de Produção na Universidade Federal de São Carlos, possui MBA pela Business School São Paulo e curso de extensão pela Kellogg School of Management.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Sidney Ostrowski - 274.874.888-37

Experiência Profissional: Sidney Ostrowski é Diretor Operacional, responsável pela área de operações (obras, suprimentos, entre outras). É membro dos Comitês Executivos de Investimentos e Ética da Companhia. Foi Diretor de Operações da Gafisa S.A., empresa em que iniciou sua carreira como estagiário. Na Gafisa, atuou em diversas funções, tais como engenheiro de obras, gerente geral de obras, entre outras. É graduado em Engenharia Civil pela Universidade Presbiteriana Mackenzie, possui MBA em Gestão Imobiliária pela FAAP e MBA Executivo Empresarial pela Fundação Dom Cabral.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Rodrigo Fernandes Hissa - 766.983.273-87

Experiência Profissional: Rodrigo Hissa é Diretor Operacional da Companhia, responsável pelas regionais da Bahia, Pernambuco e Ceará. Trabalhou nas empresas Gafisa S.A e Caltech Engenharia Ltda. É graduado em Engenharia Civil pela Universidade de Fortaleza (UNIFOR), com especialização em construção civil pela Universidade Federal do Ceará, MBA em Gestão de Negócios Imobiliários pela Fundação Getúlio Vargas (FGV) em Salvador e Curso de Extensão em Real Estate pela University of Southern California (USC).

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Rodrigo Osmo - 268.909.818-04

Experiência Profissional: Rodrigo Osmo é Diretor Presidente da Companhia. É membro coordenador dos Comitês Executivos de Investimentos e Ética da Companhia. Foi Diretor de Desenvolvimento de Negócios e Diretor Financeiro da Gafisa S.A. e Diretor Superintendente da Alphaville Urbanismo S.A. Trabalhou na GP Investimentos, Bain&Company e Ysoquim Representações Internacionais. Também atuou como professor-assistente no departamento de Finanças da Harvard Business School. É graduado em Engenharia Química pela Escola Politécnica da Universidade de S. Paulo (USP) e possui MBA pela Harvard Business School.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro à Diretoria da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

José Urbano Duarte - 355.375.236-04

Experiência profissional: José Urbano Duarte é membro do Conselho de Administração e do Comitê de Auditoria da Tenda. Trabalhou na Caixa Econômica Federal entre 1981 e 2014, tendo ocupado diversos cargos técnicos e estratégicos, entre eles o de vice-presidente de Habitação entre 2011 e 2014. É sócio da José Urbano Consultoria Ltda. consultoria especializada no setor imobiliário. É formado em Administração de Empresas pela Universidade Federal de Minas Gerais (UFMG), com especializações pela FGV e pela Fundação Dom Cabral.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia titular de participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do grupo econômico da Companhia.

Critérios de Independência: Conselheiro Independente de acordo com o Regulamento do Novo Mercado da B3.

Claudio José de Carvalho - 595.998.045-20

Experiência Profissional: Claudio Andrade é presidente do Conselho de Administração da Tenda. É sócio da Polo Capital Gestão de Recursos e de várias outras empresas de gestão e ativos imobiliários que fazem parte do portfólio de empresas da Polo. Também é membro do Conselho de Administração da Casa e Vídeo Rio de Janeiro S.A., empresa de varejo. É formado em Administração de Empresas pela EAESP da Fundação Getúlio Vargas.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

A Polo Capital Gestão de Recursos Ltda. possui 9,92% do capital social da Companhia, conforme última atualização do Formulário de Referência V9, atualizado em 22/06/2020.

Critérios de Independência: Conselheiro Independente de acordo com o Regulamento do Novo Mercado da B3.

Rodolpho Amboss - 742.664.117-15

Experiência Profissional: Rodolpho Amboss é membro do Conselho de Administração e presidente do Comitê de Pessoas Corporativa da Tenda. Também é sócio-fundador e diretor executivo da Silverpeak Real Estate Partners, empresa de administração e gestão de fundos globais de investimento imobiliário. É formado em Engenharia Civil pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ), com mestrado em Administração de Empresas pela Booth School of Business da Universidade de Chicago.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Conselheiro Independente de acordo com o Regulamento do Novo Mercado da B3.

Mauricio Luis Luchetti - 238.595.985-20

Experiência Profissional: Mauricio Luchetti é membro do Conselho de Administração e do Comitê de Pessoas da Tenda. Também é vice-presidente do Conselho de Administração e coordenador do Comitê de Gente e Governança da Estácio Participações S.A., membro dos Conselhos Consultivos da Stefanini IT e da Grand Cru, e, desde 2007, é sócio da Galícia Investimentos. Entre outros cargos que ocupou, atuou como diretor de Gente e Gestão e diretor regional de Operações da Brahma (Ambev), onde trabalhou por 18 anos. Foi também Chief Operating Officer (COO) Brasil na Votorantim Cimentos e Diretor na holding Votorantim S.A. Foi membro dos Conselhos de Administração de diversas companhias abertas, como Taesa Energia, Tempo Assist, JBS, Mangels e Nutriplant. É formado em Administração de Empresas pela PUC-RJ, pós-graduado em Finanças e RH no IAG da PUC-RJ, e fez cursos de extensão em Administração pela Darden School of Business da Universidade da Virgínia e pelo INSEAD.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que seja titular de participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do grupo econômico da Companhia.

Critérios de Independência: Conselheiro Independente de acordo com o Regulamento do Novo Mercado da B3.

Flavio Uchôa Teles de Menezes - 152.597.248-01

Experiência Profissional: Flávio Menezes é membro do Conselho de Administração e coordenador do Comitê de Auditoria da Tenda. É diretor na gestora Pátria Investimentos, onde é responsável por investimentos em companhias abertas. Foi sócio-fundador da empresa de asset management Mainstay Capital, sócio da GPS Planejamento Financeiro, sócio-fundador, CEO e membro do Conselho de Administração da MundoMedia S.A e sócio e head de gestão de renda variável do Banco Patrimônio de Investimentos. É formado em Administração de Empresas pela EAESP da Fundação Getúlio Vargas e MBA pela Booth School of Business da Universidade de Chicago.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

A Pátria Investimentos Ltda. detém 10,35% do capital social da Companhia, conforme última atualização do Formulário de Referência V9, atualizado em 22/06/2020.

Critérios de Independência: Conselheiro Independente de acordo com o Regulamento do Novo Mercado da B3.

Eduardo Ferreira Pradal - 042.417.047-78

Experiência Profissional: Eduardo Pradal é membro do Conselho de Administração e do Comitê de Auditoria da Tenda. É real estate associate na Polo Capital Gestão de Recursos. Foi sócio-fundador e diretor comercial da Movia e diretor comercial da PDG Realty/CHL. É formado em Análise de Sistemas pela PUC-RJ, com pós-graduação em Finanças e Mercado de Capitais pelo IBMEC-RJ.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

A Polo Capital Gestão de Recursos Ltda. possui 9,92% do capital social da Companhia, conforme última atualização do Formulário de Referência V9, atualizado em 22/06/2020.

Critérios de Independência: Conselheiro Independente de acordo com o Regulamento do Novo Mercado da B3.

Mario Mello Freire Neto - 129.392.388-55

Experiência Profissional: Mario Mello é membro do Conselho de Administração e do Comitê de Pessoas da Tenda. É sócio-fundador e presidente da instituição Poder do Voto. É membro do Conselho Consultivo da Valor Capital Group e membro do Conselho de Administração da Track&Field. Foi diretor-geral para a América Latina na Paypal, membro dos Conselhos de Administração da ContaAzul, da Aielo e da Cielo, e ocupou posições executivas na Visa, Bank of Boston e ABN AMRO Bank. É graduado em Engenharia Civil pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo, com especialização pela Harvard Business School.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

A sociedade acima não possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que seja titular de participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do grupo econômico da Companhia.

Critérios de Independência: Conselheiro Independente de acordo com o Regulamento do Novo Mercado da B3.

Claudemir José Corvalan - 021.884.188-40

Experiência profissional: Claudemir Corvalan é membro titular do Conselho Fiscal da Tenda. É gerente contábil e fiscal da Alphaville Urbanismo S.A., onde ingressou em 2007 contratado pela Gafisa S.A. Também atuou como gerente contábil e fiscal das empresas Gafisa e Tenda no período de 2010 a 2013. Anteriormente, atuou nas empresas O Estado de São Paulo S.A. e Sementes Agroceres S.A. É graduado em Ciências Contábeis pela Universidade São Judas Tadeu e pós-graduado em Controladoria de Empresas pela UNIP.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro ao Conselho Fiscal da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Laércio Lampiasi - 044.065.058-57

Experiência profissional: Laércio Lampiasi é membro titular do Conselho Fiscal da Tenda. É gerente de planejamento tributária da Gafisa S.A., onde trabalha desde 2001. Iniciou a carreira como estagiária na PRODAM, empresa de processamento de dados da Prefeitura do Município de São Paulo. Também atuou na União Associação Brasileira de Pecúlios (de 1982 a 1986), na Arcesp Previdência Privada (de 1986 a 1987) e na Reichhold S.A. (de 1988 a 2001). É graduado em Ciências Contábeis pela Universidade Cidade de São Paulo (UNICID) e pós-graduado em Controladoria pela Universidade Presbiteriana Mackenzie e em Gestão Empresarial pela Fundação Instituto de Administração (FIA) da Universidade de São Paulo (USP).

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro ao Conselho Fiscal da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Fábio Antônio Pereira - 105.056.268-29

Experiência profissional: Fábio Pereira é membro titular do Conselho Fiscal da Tenda. É CFO da Armco do Brasil S.A. É também membro do Conselho Fiscal da Multiner S.A. e da Mesa Participações S.A., empresas do ramo de energia. Iniciou a carreira na Arthur Andersen, onde permaneceu de 1989 a 2003, tendo posteriormente atuado na Deloitte. Posteriormente, foi diretor de Controladoria, Tributário e de Controles Internos em diversas empresas, tais como Grupo SBF (Lojas Centauro), Gafisa, Gol e Cosern (Grupo Neoenergia). Foi CFO da ID&T e do Grupo Fast Solutions. É graduado em Administração de Empresas pelas Faculdades Metropolitanas Unidas (FMU) e em Ciências Contábeis pela Universidade Paulista (UNIP), e possui MBA em Gestão de Negócios pela FGV-RJ.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro ao Conselho Fiscal da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Flavio Jarczun Kac - 055.218.917-06

Experiência profissional: Flavio Jarczun Kac é membro suplente do Conselho Fiscal da Tenda. É sócio da Polo Capital Gestão de Recursos Ltda., onde atua na área de gestão desde setembro de 2006. Iniciou sua carreira em 2004 no Modal Asset Management, como Analista de investimentos. Em 2005, integrou a equipe de análise do Banco Pactual, nos setores de mineração, siderurgia e aviação. É graduado em Engenharia de Produção Elétrica pela PUC-Rio.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

A Polo Capital Gestão de Recursos Ltda. possui 9,92% do capital social da Companhia, conforme última atualização do Formulário de Referência V9, atualizado em 22/06/2020.

Critérios de Independência: Para indicação deste membro ao Conselho Fiscal da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Edson Torquato da Silva - 256.683.018-50

Experiência profissional: Edson Torquato da Silva é membro suplente do Conselho Fiscal da Tenda. É gerente contábil e fiscal da Guerbet Produtos Radiológicos Ltda. Foi contador da Zoetis Brasil, coordenador de controladoria da Natura e contador da Gafisa S.A. É graduado em Administração de Empresas e Ciências Contábeis pela Universidade Braz Cubas e Pós-Graduado em Controladoria pela Universidade Presbiteriana Mackenzie.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Nenhuma das sociedades acima possui participação relevante no capital da Companhia, é controlada por acionista da Companhia que detenha participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valor mobiliário da Companhia, ou faz parte do seu grupo econômico.

Crítérios de Independência: Para indicação deste membro ao Conselho Fiscal da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Renato Justo Stivanin - 327.805.238-24

Experiência profissional: Renato Justo Stivanin é membro suplente do Conselho Fiscal da Tenda. É vice-presidente na Pátria Investimentos, onde é responsável pela diligência, modelagem financeira e desenvolvimento de teses de investimentos. Foi analista de investimentos na Ujay Capital e no Barclays Capital. É graduado em Economia pela FEA-USP.

Declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, que não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

A Pátria Investimentos Ltda. detém 10,35% do capital social da Companhia, conforme última atualização do Formulário de Referência V9, atualizado em 22/06/2020.

Crítérios de Independência: Para indicação deste membro ao Conselho Fiscal da Companhia foram observados os critérios previstos na legislação aplicável, em especial o disposto nos Arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404/76.

Tipo de Condenação	Descrição da Condenação
Luís Gustavo Scrássolo Martini - 270.338.348-70 N/A	
Alex Fernando Hamada - 167.831.498-62 N/A	
Marcelo de Melo Buozi - 161.688.268-90 N/A	
Alexandre Millen Grzegorzewski - 134.858.688-50 N/A	
Ricardo Couto de Prada - 025.870.777-10 N/A	
Vinicius Faraj - 327.378.228-58 N/A	
Renan Barbosa Sanches - 339.652.628-74 N/A	
Daniela Ferrari Toscano de Britto - 173.221.438-76 N/A	

Fabricio Quesiti Arrivabene - 260.101.058-46

N/A

Sidney Ostrowski - 274.874.888-37

N/A

Rodrigo Fernandes Hissa - 766.983.273-87

N/A

Rodrigo Osmo - 268.909.818-04

N/A

José Urbano Duarte - 355.375.236-04

N/A

Claudio José de Carvalho - 595.998.045-20

N/A

Rodolpho Amboss - 742.664.117-15

N/A

Mauricio Luis Luchetti - 238.595.985-20

N/A

Flavio Uchôa Teles de Menezes - 152.597.248-01

N/A

Eduardo Ferreira Pradal - 042.417.047-78

N/A

Mario Mello Freire Neto - 129.392.388-55

N/A

Claudemir José Corvalan - 021.884.188-40

N/A

Laércio Lampiasi - 044.065.058-57

N/A

Fábio Antônio Pereira - 105.056.268-29

N/A

Flavio Jarczun Kac - 055.218.917-06

N/A

Edson Torquato da Silva - 256.683.018-50

N/A

Renato Justo Stivanin - 327.805.238-24

N/A

12. Assembléia e administração / 12.7/8 - Composição dos comitês

Nome	Tipo comitê	Tipo de Auditoria	Cargo ocupado	Data de nascimento	Data posse	Prazo mandato
CPF	Descrição outros comitês	Profissão	Descrição outros cargos ocupados	Data eleição	Número de Mandatos Consecutivos	Percentual de participação nas reuniões
Outros cargos/funções exercidas no emissor						
Eduardo Ferreira Pradal	Comitê de Auditoria		Membro do Comitê (Efetivo)	20/09/1974	24/04/2019	AGO 2021
042.417.047-78		Administrador de Empresas		24/04/2019	2	100%
Membro do Conselho de Administração						
Flavio Uchôa Teles de Menezes	Comitê de Auditoria		Presidente do Comitê	18/12/1969	09/05/2019	AGO 2021
152.597.248-01		Administrador de Empresas		09/05/2019	2	100%
Membro do Conselho de Administração						
José Urbano Duarte	Comitê de Auditoria		Membro do Comitê (Efetivo)	22/10/1958	09/05/2019	AGO 2021
355.375.236-04		Administrador de Empresas		09/05/2019	2	100%
Membro do Conselho de Administração						
Mario Mello Freire Neto	Comitê de Remuneração		Membro do Comitê (Efetivo)	03/10/1966	09/05/2019	AGO 2021
129.392.388-55		Engenheiro Civil		09/05/2019	2	100%
Membro do Conselho de Administração						
Alex Fernando Hamada	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	17/12/1972	09/05/2019	AGO 2021
167.831.498-62	Comitê Executivo de Ética	Administrador de Empresas		09/05/2019	3	100%
Diretor Operacional.						
Daniel Gobi Lopes	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	09/01/1983	09/05/2019	AGO 2021
299.001.808-52	Comitê Executivo de Ética	Adm. Empresas		09/05/2019	3	100%
Gerente de Gente e Gestão						
Fabricio Quesiti Arrivabene	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	17/12/1974	09/05/2019	AGO 2021
260.101.058-46	Comitê Executivo de Investimentos	Engenheiro de Produção		09/05/2019	3	100%
Diretor Operacional.						
Luís Gustavo Scrássolo Martini	Outros Comitês		Membro do Comitê (Suplente)	11/04/1978	09/05/2019	AGO 2021
270.338.348-70	Comitê Executivo de Investimentos	Engenheiro Mecânico		09/05/2019	2	100%
Diretor Operacional						
Marcelo de Melo Buozzi	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	13/09/1973	09/05/2019	AGO 2021
161.688.268-90	Comitê Executivo de Investimentos	Engenheiro Civil		09/05/2019	3	100%

12. Assembléia e administração / 12.7/8 - Composição dos comitês

Nome	Tipo comitê	Tipo de Auditoria	Cargo ocupado	Data de nascimento	Data posse	Prazo mandato
CPF	Descrição outros comitês	Profissão	Descrição outros cargos ocupados	Data eleição	Número de Mandatos Consecutivos	Percentual de participação nas reuniões
Outros cargos/funções exercidas no emissor						
Diretor Operacional.						
Mauricio Luis Luchetti	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	29/12/1958	09/05/2019	AGO 2021
238.595.985-20	Comitê de Pessoas	Administrador de Empresas		09/05/2019	1	100%
Membro do Conselho de Administração						
Raphael Souza Silva	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	11/10/1984	09/05/2019	AGO 2021
334.476.568-08	Comitê Executivo de Ética	Administrador de Empresas		09/05/2019	0	0%
Gerente de Gestão de Riscos e Auditoria Interna						
Renan Barbosa Sanches	Outros Comitês		Presidente do Comitê	29/11/1985	09/05/2019	AGO 2021
339.652.628-74	Comitê Executivo de Investimentos	Economista		09/05/2019	1	100%
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, membro do Comitê Executivo de Ética.						
Renan Barbosa Sanches	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	29/11/1985	09/05/2019	AGO 2021
339.652.628-74	Comitê Executivo de Ética	Economista		09/05/2019	1	100%
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, Membro do Comitê Executivo de Investimentos						
Rodolpho Amboss	Outros Comitês		Presidente do Comitê	10/05/1963	09/05/2019	AGO 2021
742.664.117-15	Comitê de Pessoas	Eng. Civil		09/05/2019	2	100%
Membro do Conselho de Administração						
Rodrigo Osmo	Outros Comitês		Presidente do Comitê	25/03/1976	10/05/2019	AGO 2021
268.909.818-04	Comitê Executivo de Ética	Engenheiro Químico		10/05/2019	3	100%
Diretor Presidente e Membro Comitê Executivo de Investimentos.						
Rodrigo Osmo	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	25/03/1976	09/05/2019	AGO 2021
268.909.818-04	Comitê Executivo de Investimentos	Engenheiro Químico		09/05/2019	3	100%
Diretor Presidente e Coordenador do Comitê Executivo de Ética.						
Sidney Ostrowski	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	29/12/1978	09/05/2019	AGO 2021
274.874.888-37	Comitê Executivo de Ética	Engenheiro Civil		09/05/2019	3	100%
Diretor Operacional e Membro do Comitê Executivo de Investimentos.						
Sidney Ostrowski	Outros Comitês		Membro do Comitê (Efetivo)	29/12/1978	09/05/2019	AGO 2021

12. Assembléia e administração / 12.7/8 - Composição dos comitês

Nome	Tipo comitê	Tipo de Auditoria	Cargo ocupado	Data de nascimento	Data posse	Prazo mandato
CPF	Descrição outros comitês	Profissão	Descrição outros cargos ocupados	Data eleição	Número de Mandatos Consecutivos	Percentual de participação nas reuniões

Outros cargos/funções exercidas no emissor

274.874.888-37	Comitê Executivo de Investimentos	Engenheiro Civil		09/05/2019	3	100%
----------------	-----------------------------------	------------------	--	------------	---	------

Diretor Operacional e Membro do Comitê Executivo de ética.

Experiência profissional / Declaração de eventuais condenações / Critérios de Independência

Eduardo Ferreira Pradal - 042.417.047-78

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima.

Flavio Uchôa Teles de Menezes - 152.597.248-01

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima.

José Urbano Duarte - 355.375.236-04

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Mario Mello Freire Neto - 129.392.388-55

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Alex Fernando Hamada - 167.831.498-62

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Daniel Gobi Lopes - 299.001.808-52

Experiência Profissional: Atualmente é Gerente de Gente e Gestão da Companhia, tendo ingressado em 2014. Nos 5 anos anteriores ao seu ingresso atuou como (i) Gerente Geral de Recursos Humanos da J. Macêdo S.A., empresa que atua no ramo alimentício, entre 2012 e 2014; (ii) Gerente de Desenvolvimento Organizacional do Consórcio Operacional Bunge & J. Macêdo (Trigo Brasil), consórcio atuante no setor de alimentação, entre 2010 e 2012; e (iii) Gerente de Gente e Gestão na Ambev, companhia da indústria alimentícia, entre 2001 e 2009.

Declaração de Eventuais Condenações: O Sr. Daniel Gobi Lopes, membro do Comitê Executivo de Ética eleito em 05.05.2016, declarou, para todos os fins de direito que, nos últimos 5 anos, não esteve sujeito aos efeitos de qualquer condenação criminal, qualquer condenação ou aplicação de pena em processo administrativo perante a CVM e qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que tivesse por efeito a suspensão ou a inabilitação para a prática de qualquer atividade profissional ou comercial.

Critério de Independência: não aplicável

Fabricio Quesiti Arrivabene - 260.101.058-46

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Luís Gustavo Scrássolo Martini - 270.338.348-70

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Marcelo de Melo Buozzi - 161.688.268-90

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima.

Mauricio Luis Luchetti - 238.595.985-20

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Raphael Souza Silva - 334.476.568-08

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima.

Renan Barbosa Sanches - 339.652.628-74

Renan Barbosa Sanches - 339.652.628-74

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Rodolpho Amboss - 742.664.117-15

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Rodrigo Osmo - 268.909.818-04

Rodrigo Osmo - 268.909.818-04

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Sidney Ostrowski - 274.874.888-37

Sidney Ostrowski - 274.874.888-37

Para a descrição da experiência profissional, declaração de eventuais condenações e critérios de independência, vide informações constantes do item 12.5/6 acima

Tipo de Condenação	Descrição da Condenação
Eduardo Ferreira Pradal - 042.417.047-78	
N/A	
Flavio Uchôa Teles de Menezes - 152.597.248-01	
José Urbano Duarte - 355.375.236-04	
Mario Mello Freire Neto - 129.392.388-55	
Alex Fernando Hamada - 167.831.498-62	
Daniel Gobi Lopes - 299.001.808-52	
Fabricio Quesiti Arrivabene - 260.101.058-46	
Luís Gustavo Scrássolo Martini - 270.338.348-70	
Marcelo de Melo Buozi - 161.688.268-90	
Mauricio Luis Luchetti - 238.595.985-20	
Raphael Souza Silva - 334.476.568-08	
Renan Barbosa Sanches - 339.652.628-74	
Renan Barbosa Sanches - 339.652.628-74	
Rodolpho Amboss - 742.664.117-15	

Rodrigo Osmo - 268.909.818-04

Rodrigo Osmo - 268.909.818-04

Sidney Ostrowski - 274.874.888-37

Sidney Ostrowski - 274.874.888-37

12. Assembléia e administração / 12.9 - Relações familiares

Justificativa para o não preenchimento do quadro:

Não há relação conjugal, união estável ou parentesco até o 2º grau relacionadas a administradores da Companhia, controladas e controladores.

12. Assembléia e administração / 12.10 - Relações de subord., prest. serviço ou controle

Justificativa para o não preenchimento do quadro:

Não há relações de subordinação, prestação de serviço ou controle entre administradores e controladas, controladores e outros.

12. Assembléia e administração / 12.11 - Acordos /Seguros de administradores

12.11. Acordos, Inclusive Apólices de Seguros, Para Pagamento ou Reembolso de Despesas Suportadas Pelos Administradores

A Companhia mantém apólice de seguro de responsabilidade civil (D&O) para membros do Conselho de Administração, da Diretoria, do Conselho Fiscal e de qualquer outro órgão estatutário, tendo por objeto o pagamento de indenização aos administradores da Companhia e de suas controladas, incluindo expressamente a Companhia e os membros de sua administração, de todas as perdas incorridas por esses em decorrência de atos ou omissões culposas, que tenham sido praticados no exercício de suas funções, nos termos da referida apólice. O limite máximo de garantia vigente é de R\$ 50.000.000,00 e o valor do prêmio é de R\$ 179.900,05 incluindo os valores de IOF. A atual apólice é vigente até 25/02/2021 e cobrirá somente reclamações apresentadas contra o segurado, pela primeira vez, para fatos desconhecidos na data da contratação. Embora a Companhia tenha contratado a apólice descrita, existem determinados tipos de risco que podem não estar cobertos pela mesma (tais como atos dolosos, multas, novas ofertas de valores mobiliários). Assim, na hipótese de ocorrência de quaisquer desses eventos não cobertos, a Companhia poderá incorrer em custos adicionais.

12. Assembléia e administração / 12.12 - Outras inf. relev. - Assemb. e Adm**12.12. Outras informações relevantes****Informações a respeito das últimas assembleias gerais da Companhia**

Adicionalmente, e de modo a garantir acesso a informações relevantes sobre as práticas adotadas pela Companhia, segue tabela com informações a respeito das assembleias gerais da Companhia realizadas nos três últimos exercícios sociais e no exercício social corrente até 31 de dezembro de 2019:

Tipo	Data	Instalação em 1ª Convocação	Quórum da 1ª Convocação	Instalação em 2ª Convocação	Quórum da 2ª Convocação
AGE	20/02/2017	Sim	100,0%	-	-
AGE	23/03/2017	Sim	100,0%	-	-
AGE	03/04/2017	Sim	100,0%	-	-
AGO	18/04/2017	Sim	100,0%	-	-
AGE	28/04/2017	Sim	100,0%	-	-
AGE	26/07/2017	Não	36,87%	Sim	36,96%
AGE	25/04/2018	Não	42,75%	Sim	45,41%
AGO	25/04/2018	Sim	57,83%	-	-
AGE	09/08/2018	Sim	54,78%	-	-
AGE	04/10/2018	Sim	50,40%	-	-
AGE	25/03/2019	Não	30,98%	Sim	40,27%
AGO	24/04/2019	Sim	59,34%	-	-

13. Remuneração dos administradores / 13.1 - Política/prática de remuneração

13.1. Descrição da política prática de remuneração, inclusive da diretoria não estatutária

a. objetivos da política ou prática de remuneração:

A Política de Remuneração dos Administradores (“Política”), aprovada em reunião do Conselho de Administração da Construtora Tenda S.A. (“Companhia”) realizada em janeiro de 2019, visa determinar os critérios e modelos de remuneração do Conselho de Administração, dos Comitês de Assessoramento, do Conselho Fiscal e da Diretoria Estatutária da Companhia, em linha com as melhores práticas de remuneração e de governança corporativa.

b. composição da remuneração, indicando:

i) descrição dos elementos da remuneração e os objetivos de cada um deles

a) Conselho de Administração

Os membros do Conselho de Administração fazem jus à remuneração fixa e incentivo de longo prazo, na forma de programas de ações restritas.

A remuneração do Conselho de Administração é definida considerando os valores médios e as boas práticas de mercado, com base em pesquisa realizada por consultoria externa para as posições de conselheiro, coordenador de comitê e presidente do conselho de administração.

Os programas de ações restritas direcionados ao conselho representam aproximadamente 68% do valor total de remuneração, possuem 2 (dois) anos de *vesting* e 1 (um) ano de *lock-up* após o período de *vesting*. Quando outorgados, com frequência máxima anual, são aprovados pelo próprio Conselho de Administração e não podem sofrer qualquer tipo de modificação posterior sem aprovação em assembleia geral de acionistas.

Membros do Conselho de Administração não possuem qualquer tipo de benefício, porem são reembolsados em suas despesas de viagem (transportes, hotel, etc.) ao atenderem as reuniões e viagens relacionadas à Companhia.

b) Diretoria

Os membros da Diretoria Estatutária fazem jus à remuneração fixa, variável de curto prazo e incentivos de longo prazo baseado em ações.

Os valores pagos a título de remuneração fixa, variável de curto prazo e incentivos de longo prazo são auferidos junto ao mercado via contratação de consultoria externa. A parcela variável tem significativa representatividade na remuneração total, permitindo maior alinhamento de interesses entre os executivos e acionistas.

O objetivo da remuneração variável de curto prazo é recompensar o resultado do ano, caso as metas estabelecidas para o período sejam atingidas ou superadas. Da mesma forma, os incentivos de longo prazo, baseados em opção de compra de ações e programas de ações restritas, visam recompensar o resultado de um período mais longo, geralmente a partir de 3 (três) anos.

Adicionalmente à remuneração fixa e variável, a Companhia oferece a seus diretores estatutários os benefícios de assistência médica e seguro de vida, os quais são estabelecidos de acordo com o padrão de mercado.

c) Conselho Fiscal

A política de remuneração dos membros do Conselho Fiscal é estabelecida seguindo a legislação existente em vigor. A Lei das Sociedades por Ações exige que os membros do Conselho Fiscal recebam remuneração de, no mínimo, 10% do valor médio pago anualmente aos diretores. Os membros do conselho fiscal não possuem remuneração variável e benefícios.

d) Comitês

Todos os membros dos comitês da companhia são membros do conselho, diretores ou empregados e não

13. Remuneração dos administradores / 13.1 - Política/prática de remuneração

recebem remuneração específica pelo fato de participarem dos Comitês.

ii) em relação aos 3 últimos exercícios sociais, qual a proporção de cada elemento na remuneração total

a) Conselho de Administração

No exercício social de 2019, a remuneração total do Conselho de Administração esteve alocada da seguinte forma: 50% de remuneração fixa e 50% de incentivos de longo prazo. No exercício social de 2018, a proporção foi de 50% de remuneração fixa e 50% de incentivos de longo prazo. No exercício social de 2017, a proporção foi de 100% de remuneração fixa.

b) Diretoria Estatutária

No exercício social de 2019, a remuneração total da Diretoria Estatutária esteve alocada da seguinte forma: 45% de remuneração fixa e 30% de incentivos de longo prazo e 25% de incentivos a curto prazo. No exercício social de 2018, a proporção foi de 32% de remuneração fixa, 23% de incentivos de curto prazo e 45% de incentivos de longo prazo. No exercício social de 2017, a proporção foi de 51% de remuneração fixa, 33% de incentivos de curto prazo e 16% de incentivo de longo prazo.

c) Conselho Fiscal

No exercício fiscal de 2019 a remuneração total do Conselho Fiscal esteve alocada da seguinte forma: 100% de remuneração fixa. No exercício social de 2018, a proporção foi de 100% de remuneração fixa. No ano de 2017, não tivemos Conselho Fiscal instalado.

d) Comitês

Os membros dos comitês de assessoramento ao Conselho de Administração não recebem remuneração específica pelo fato de participarem dos Comitês.

iii) metodologia de cálculo e de reajuste de cada um dos elementos da remuneração

Os valores de remuneração praticados pela Companhia aos seus administradores e empregados são comparados periodicamente com o mercado, por meio de pesquisas realizadas por consultorias especializadas, de forma que se possa aferir a sua competitividade e eventualmente avaliar a necessidade de ajuste em algum dos componentes. As pesquisas englobam empresas que podem ou não ser do mesmo segmento e que possuam todas ou algumas das seguintes características: porte similar ao da Companhia, capital nacional, alto nível de governança corporativa e boas práticas de remuneração.

iv) razões que justificam a composição da remuneração

A Companhia adota um modelo de composição da remuneração que concentra uma parcela significativa da remuneração total nos componentes variáveis tanto de curto como de longo prazo, o que é parte de sua política de compartilhar o risco e o resultado com seus administradores. As razões que justificam a composição da remuneração paga aos administradores da Companhia são incentivos para a melhoria de sua gestão e a retenção de executivos, visando ganho pelo compromisso de resultados, alinhadas às práticas de mercado.

v) existência de membros não remunerados e razão para esse fato

Não existem membros não remunerados na administração da Companhia.

c. principais indicadores de desempenho que são levados em consideração na determinação de cada elemento da remuneração:

A remuneração variável de curto prazo está diretamente relacionada aos indicadores contidos no *scorecard* da Companhia, o qual é aprovado anualmente pelo Conselho de Administração e contém as metas definidas para o período, como por exemplo, retorno sobre o patrimônio líquido ("ROE"), geração de caixa, EBITDA, volume de repasses, entre outros.

O incentivo de longo prazo outorgado aos Diretores sob o formato de programa de opção de compra de ações considera unicamente a valorização das ações (incluindo-se a distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio – JCP) dentro dos prazos pré-determinados pelos programas, sendo certo que não há benefício econômico aos Beneficiários Tenda caso as ações não tenham valorização frente ao preço de

13. Remuneração dos administradores / 13.1 - Política/prática de remuneração

exercício definido no momento da outorga.

O incentivo de longo prazo outorgado aos diretores sob o formato de programa de ações restritas considera um patamar mínimo de valorização da ação (incluindo-se a distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio – JCP), comparada à expectativa interna de valorização da ação e com benchmarks. Ambos os aspectos compõem uma matriz de apuração e são definidos objetivamente pelo Conselho no momento da outorga de cada programa.

O incentivo de longo prazo outorgado aos conselheiros sob o formato de programa de ações restritas considera unicamente o valor da ação na data de outorga. O participante (e não mais a companhia) corre o risco de valorização ou desvalorização do preço da ação durante os períodos de *vesting* e o *lock-up* do programa.

d. como a remuneração é estruturada para refletir a evolução dos indicadores de desempenho

Conselho de Administração

Aproximadamente 50% da remuneração total dos membros do Conselho de Administração é outorgada sob o formato de ações restritas, considerando o preço da ação no momento da outorga. As ações outorgadas somente serão transferidas aos Beneficiários Tenda após o período de *vesting* (2 anos) e poderão ser negociadas em bolsa após 1 ano de *lock-up*, ou seja, 3 anos a partir da outorga. Desta forma, a remuneração do Conselho de Administração está diretamente alinhada com os resultados da companhia durante o período e consequente valorização das suas ações.

Diretoria

Qualquer mudança nos itens da remuneração está diretamente atrelada não só à performance individual quanto à performance da Companhia, bem como ao atingimento das metas no período em questão, já que os aumentos salariais, as variações dos múltiplos salariais recebidos como bônus e a quantidade de opções outorgadas no âmbito do plano de opção de compra de ações ou programa de ações restritas da Companhia estão diretamente ligados ao desempenho demonstrado no período avaliado.

e. como a política ou prática de remuneração se alinha aos interesses de curto, médio e longo prazo da Companhia

A prática adotada pela Companhia com relação aos componentes da remuneração está diretamente alinhada aos interesses de curto, médio e longo prazos: a remuneração fixa somada ao incentivo de curto prazo refletem médias de mercado, somadas a componentes de avaliação que levam em consideração indicadores-chave de desempenho (“KPIs”) de criação de valor a longo prazo, enquanto os incentivos de longo prazo elevam a remuneração total caso a empresa cresça, tenha boa performance e suas ações se valorizem no mercado de capitais. Desta forma, a Companhia entende que o modelo de remuneração concentrado em incentivos de longo prazo está alinhado ao ciclo operacional e financeiro do mercado em que atua.

f. existência de remuneração suportada por subsidiárias, controladas ou controladores diretos ou indiretos

Não há remuneração suportada por subsidiárias, controladas ou controladores diretos ou indiretos.

g. existência de qualquer remuneração ou benefício vinculado à ocorrência de determinado evento societário, tal como a alienação do controle societário da Companhia

As opções outorgadas nos programas de opção de compra de ações terão seus prazos de carência antecipados e poderão ser exercidas, total ou parcialmente, pelo prazo de 90 (noventa) dias, assim como as ações restritas outorgadas no programa de ações restritas terão seus prazos de carência antecipados e os Beneficiários Tenda terão direito a receber as referidas ações restritas no prazo de até 60 (sessenta) dias, caso:

- i. O Beneficiário seja rebaixado de posição na Companhia ou caso ocorra o término do contrato de

13. Remuneração dos administradores / 13.1 - Política/prática de remuneração

trabalho ou do mandato do Beneficiário, sem justa causa, por iniciativa da Companhia, em até 2 (dois) anos contados a partir dos seguintes eventos:

- a. da realização de qualquer operação de incorporação, incorporação de ações, fusão, cisão, ou outra forma de reorganização da Companhia, tenha esta sido a sociedade remanescente, e pela qual o patrimônio líquido anterior da Companhia passe a representar parcela inferior a 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da companhia resultante (ou da companhia de maior porte, no caso de cisão);
 - b. da aquisição de participação equivalente a 30% (trinta por cento) ou mais do capital social da Companhia por pessoas naturais ou jurídicas agindo em conjunto ou representando um mesmo interesse, inclusive se sujeitas a controle comum ou coligadas entre si, qualquer que tenha sido a forma de aquisição de tal participação, seja em uma ou mais operações;
 - c. da dissolução da Companhia.
- ii. Caso se concretize uma oferta pública de ações (“OPA”) para cancelamento do registro da Companhia como companhia aberta perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”);
 - iii. Ocorra qualquer OPA que possa resultar na redução das ações em circulação a percentual inferior a 25% (vinte e cinco por cento) ou que decorra de tal redução, inclusive eventuais OPAs previstas no estatuto social da Companhia;

h. práticas e procedimentos adotados pelo conselho de administração para definir a remuneração individual do conselho de administração e da diretoria, indicando:

i) os órgãos e comitês do emissor que participam do processo decisório, identificando de que forma participam.

O Comitê de Pessoas (antigo Comitê de Remuneração, Nomeação e Governança Corporativa) faz recomendações com base em estudos salariais frequentemente atualizados para subsidiar a tomada de decisão do Conselho de Administração.

ii) critérios e metodologia utilizada para a fixação da remuneração individual, indicando se há a utilização de estudos para a verificação das práticas de mercado, e, em caso positivo, os critérios de comparação e a abrangência desses estudos.

Anualmente o Comitê de Pessoas recomenda a remuneração individual dos membros da Diretoria e do Conselho de Administração com base em estudos desenvolvidos por consultorias especializadas. Os estudos levam em consideração empresas líderes de mercado, de porte equivalente, de diferentes setores de atuação e com nível equivalente de governança corporativa.

iii) com que frequência e de que forma o conselho de administração avalia a adequação da política de remuneração do emissor.

O Conselho de Administração verifica a política de remuneração anualmente, visando a manutenção da atratividade e a retenção dos administradores da companhia, eventualmente realizando os ajustes de estratégia que entender necessário para tal finalidade.

13. Remuneração dos administradores / 13.2 - Remuneração total por órgão**Remuneração total prevista para o Exercício Social corrente 31/12/2020 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	7,00	14,83	3,00	24,83
Nº de membros remunerados	7,00	14,83	3,00	24,83
Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	2.464.628,00	9.145.350,00	186.748,00	11.796.726,00
Benefícios direto e indireto	0,00	1.585.947,00	0,00	1.585.947,00
Participações em comitês	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	443.633,00	1.829.070,00	0,00	2.272.703,00
Descrição de outras remunerações fixas				
Remuneração variável				
Bônus	0,00	0,00	0,00	0,00
Participação de resultados	0,00	9.843.300,00	0,00	9.843.300,00
Participação em reuniões	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	456.762,00	2.216.596,00	0,00	2.673.358,00
Descrição de outras remunerações variáveis				
Pós-emprego	0,00	0,00	0,00	0,00
Cessação do cargo	0,00	0,00	0,00	0,00
Baseada em ações (incluindo opções)	2.283.808,00	11.082.979,00	0,00	13.366.787,00
Observação				
Total da remuneração	5.648.830,00	35.703.242,00	186.748,00	41.538.820,00

Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2019 - Valores Anuais

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	7,00	12,00	3,00	22,00
Nº de membros remunerados	7,00	12,00	3,00	22,00
Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	2.430.000,00	7.053.429,00	175.841,00	9.659.270,00
Benefícios direto e indireto	0,00	1.047.494,00	0,00	1.047.494,00
Participações em comitês	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	443.168,00	1.410.686,00	0,00	1.853.854,00
Descrição de outras remunerações fixas				
Remuneração variável				
Bônus	0,00	0,00	0,00	0,00
Participação de resultados	0,00	5.398.286,00	0,00	5.398.286,00
Participação em reuniões	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	472.895,00	1.080.571,00	0,00	1.553.466,00
Descrição de outras remunerações variáveis				
Pós-emprego	0,00	0,00	0,00	0,00
Cessação do cargo	0,00	0,00	0,00	0,00
Baseada em ações (incluindo opções)	2.364.475,00	5.402.854,00	0,00	7.767.329,00
Observação				
Total da remuneração	5.710.538,00	21.393.320,00	175.841,00	27.279.699,00

Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2018 - Valores Anuais

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	7,00	10,83	2,00	19,83
Nº de membros remunerados	7,00	0,00	0,00	7,00
Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	2.120.070,00	6.046.100,00	113.905,00	8.280.075,00
Benefícios direto e indireto	0,00	868.754,00	0,00	868.754,00
Participações em comitês	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	360.012,00	1.209.220,00	22.781,00	1.592.013,00
Descrição de outras remunerações fixas				
Remuneração variável				
Bônus	0,00	0,00	0,00	0,00
Participação de resultados	0,00	5.717.000,00	0,00	5.717.000,00
Participação em reuniões	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	0,00	0,00	0,00	0,00
Descrição de outras remunerações variáveis				
Pós-emprego	0,00	0,00	0,00	0,00
Cessação do cargo	0,00	0,00	0,00	0,00
Baseada em ações (incluindo opções)	2.456.000,00	11.469.000,00	0,00	13.925.000,00
Observação				
Total da remuneração	4.936.082,00	25.310.074,00	136.687,00	30.382.842,00

Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2017 - Valores Anuais

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	6,08	9,67	0,75	16,50
Nº de membros remunerados	6,08	9,67	0,75	16,50
Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	1.168.566,00	5.147.550,00	15.222,00	6.331.338,00
Benefícios direto e indireto	0,00	766.164,00	0,00	766.164,00
Participações em comitês	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	233.713,00	1.029.510,00	3.044,00	1.266.267,00
Descrição de outras remunerações fixas	INSS	INSS	INSS	
Remuneração variável				
Bônus	0,00	0,00	0,00	0,00
Participação de resultados	0,00	4.547.225,00	0,00	4.547.225,00
Participação em reuniões	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	0,00	0,00	0,00	0,00
Descrição de outras remunerações variáveis	N/A	N/A	N/A	
Pós-emprego	0,00	0,00	0,00	0,00
Cessação do cargo	0,00	0,00	0,00	0,00
Baseada em ações (incluindo opções)	0,00	2.244.600,00	0,00	2.244.600,00
Observação	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	
Total da remuneração	1.402.279,00	13.735.049,00	18.266,00	15.155.594,00

13. Remuneração dos administradores / 13.3 - Remuneração variável**13.3. Remuneração Variável**

ANO 2020 - PREVISTO	Conselho Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	TOTAL
Nº total de Membros	7	14,83	3	24,83
Nº de membros remunerados	7	14,83	3	24,83
Em relação ao Bônus:				
valor mínimo previsto no plano de remuneração	na	na	na	0
valor máximo previsto no plano de remuneração	na	na	na	0
valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	na	na	na	0
valor efetivamente reconhecido no resultado	na	na	na	0
Em relação à Participação nos Resultados:				
valor mínimo previsto no plano de remuneração	na	0	na	0
valor máximo previsto no plano de remuneração	na	12.304.125	na	12.304.125
valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	na	9.843.300	na	9.843.300
valor efetivamente reconhecido no resultado	na	na	na	0
	7	14,83	3	24,83
ANO 2019	Conselho Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	TOTAL
Nº total de Membros	7	11,92	3	21,92
Nº de membros remunerados	7	11,92	3	21,92
Em relação ao Bônus:				
valor mínimo previsto no plano de remuneração	na	na	na	0
valor máximo previsto no plano de remuneração	na	na	na	0
valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	na	na	na	0
valor efetivamente reconhecido no resultado	na	na	na	0
Em relação à Participação nos Resultados:				
valor mínimo previsto no plano de remuneração	na	0	na	0
valor máximo previsto no plano de remuneração	na	9.192.188	na	9.192.188
valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	na	7.353.750	na	7.353.750
valor efetivamente reconhecido no resultado	na	na	na	0

13. Remuneração dos administradores / 13.3 - Remuneração variável

ANO 2018	Conselho Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	TOTAL
Nº total de Membros	7	10,83	2	19,83
Nº de membros remunerados	7	10,83	2	19,83
Em relação ao Bônus:				
valor mínimo previsto no plano de remuneração	na	na	na	0
valor máximo previsto no plano de remuneração	na	na	na	0
valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	na	na	na	0
valor efetivamente reconhecido no resultado	na	na	na	0
Em relação à Participação nos Resultados:				
valor mínimo previsto no plano de remuneração	na	0	na	0
valor máximo previsto no plano de remuneração	na	9.192.188	na	9.192.188
valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	na	7.353.750	na	7.353.750
valor efetivamente reconhecido no resultado	na	na	na	0

13. Remuneração dos administradores / 13.4 - Plano de remuneração baseado em ações

13.4. Plano de remuneração baseado em ações do Conselho de Administração e da Diretoria Estatutária

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

Foi aprovado com o objetivo de atrair e reter executivos da Companhia, concedendo aos administradores e empregados de alto nível a oportunidade de se tornarem acionistas, obtendo, em consequência, um maior alinhamento dos interesses destes administradores e empregados de alto nível aos interesses dos acionistas. A outorga de opções deve respeitar o limite máximo de 10% do total de ações do capital social da Companhia, considerando-se, neste total, o efeito da diluição decorrente do exercício de todas as opções concedidas e não exercidas de todos os programas vigentes.

No exercício social de 2019, estavam vigentes quatro programas de opção de compra de ações:

- i. **“Programa de 2014”**: Aprovado pelo Conselho de Administração em 11 de agosto de 2014, outorgando 5.010.000 opções aos diretores estatutários. O número de opções já considera o grupamento de ações da companhia aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 14 de novembro de 2016. As opções estão divididas em dois lotes, pelo prazo de *vesting* de 4 e 5 anos, respectivamente, e prazo de exercício de 10 anos a partir da data da outorga.
- ii. **“Programa de 2016”**: Aprovado pelo Conselho de Administração em 09 de maio de 2016, outorgando 120.000 opções aos diretores estatutários. O número de opções já considera o grupamento de ações da companhia aprovado em Assembleia Geral Extraordinária de 14 de novembro de 2016. As opções estão divididas em dois lotes, pelo prazo de *vesting* de 4 e 5 anos, respectivamente, e prazo de exercício de 10 anos a partir da data da outorga.
- iii. **“Programa de 2017”**: Aprovado pelo Conselho de Administração em 10 de abril de 2017. Não foram outorgadas ações para os administradores.
- iv. **“Programa de 2017 – Migração”**: Aprovado pelo Conselho de Administração em 28 de setembro de 2017, com o objetivo de receber as opções outorgadas da ex-controladora Gafisa S.A. aos executivos da companhia, em razão da separação societária das operações das companhias. Foram outorgadas no âmbito do Programa de 2017 – Migração 97.099 opções que estão divididas em dois lotes, que já se tornaram exercíveis com prazo de exercício de 6 a 8 anos no primeiro lote e de 7 a 10 anos no segundo lote, a contar a contar da data de sua aprovação.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Foi aprovado com o objetivo de (a) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e das sociedades sob o seu controle, conferindo aos Beneficiários Tenda a possibilidade de serem acionistas da Companhia, (b) alinhar os interesses dos Beneficiários Tenda com os interesses dos acionistas, e (c) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob o seu controle.

Poderão ser entregues aos Beneficiários Tenda, no âmbito deste plano, ações representativas de, no máximo, 5% (cinco por cento) das ações representativas do capital social da Companhia na data de aprovação de referido plano.

No exercício social de 2019, estavam vigentes dois programas de outorgas de ações restritas:

- i. **“Programa de 2018”**: Aprovado pelo Conselho de Administração em 13 de agosto de 2018, outorgando 380.000 ações restritas aos diretores estatutários e 195.000 aos membros do Conselho de Administração.
- ii. **“Programa de 2019”**: Aprovado pelo Conselho de Administração em 09 de abril de 2019, outorgando 545.600 ações restritas aos diretores estatutários e 236.000 aos membros do Conselho de Administração.

a. termos e condições gerais

13. Remuneração dos administradores / 13.4 - Plano de remuneração baseado em ações

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

No âmbito do plano de opção de compra de ações da Companhia, são elegíveis para participar os administradores e empregados de alto nível da Companhia indicados pela Diretoria com base em critérios de avaliação de performance e aprovados pelo Conselho de Administração.

Dentro dos limites estabelecidos pelo plano de opção de compra de ações da Companhia, o Conselho de Administração é responsável por realizar outorgas de opções, estabelecendo os termos e condições específicas aplicáveis a cada outorga em programas de opção de compra de ações ("Programas Tenda"), nos quais podem ser definidos

- (i) os administradores e empregados da Companhia que serão beneficiários do programa ("Beneficiários Tenda");
- (ii) o número total de ações da Companhia objeto de outorga e sua divisão em lotes;
- (iii) o preço de exercício e eventuais descontos;
- (iv) o prazo de carência durante o qual a opção não poderá ser exercida, os períodos para o exercício das opções e as datas limite para o exercício total ou parcial da opção e em que os direitos decorrentes da opção expirarão;
- (v) restrições à disponibilidade das ações recebidas pelo exercício da opção; e
- (vi) metas relacionadas ao desempenho dos empregados, dos administradores ou da Companhia.

O Conselho de Administração pode ainda optar por delegar suas funções a um Comitê específico. Atualmente, o Comitê de Pessoas é responsável por analisar e recomendar todas as ações relacionadas à remuneração e incentivos de longo prazo, para aprovação do Conselho de Administração.

Os Beneficiários Tenda contemplados pelas outorgas celebram com a Companhia seus respectivos contratos de outorga de opção de compra de ações ("Contratos de Opção Tenda"), por meio dos quais os Beneficiários Tenda têm a opção de comprar lotes de ações de emissão da Companhia, de acordo com os termos e condições do plano de opção de compra de ações e do Programa Tenda correspondente. Os Contratos de Opção Tenda podem prever condições específicas aplicáveis a determinado Beneficiário.

O plano de opção de compra de ações da Companhia também estabelece a possibilidade de que o Conselho de Administração outorgue opções diferenciadas a determinados Beneficiários Tenda ("Opções Adicionais Tenda"), pelo preço de exercício de R\$ 0,01. O exercício das Opções Adicionais Tenda, se outorgadas, será sempre condicionado e proporcional ao prévio exercício das demais opções previstas no plano de opção de compra de ações da Companhia e outorgadas a cada Beneficiário Tenda ("Opções Convencionais"), cujo preço de exercício será sempre calculado conforme o valor de mercado e ao decurso de um prazo de carência contado da data da respectiva outorga.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

No âmbito do plano de outorga de ações restritas da Companhia, são elegíveis para participar os administradores, conselheiros e empregados de alto nível da Companhia indicados pela Diretoria com base em critérios de avaliação de performance e aprovados pelo Conselho de Administração.

Obedecidas as condições gerais do plano, o Conselho de Administração, na medida em que for permitido por lei e pelo estatuto social da Companhia, terá amplos poderes para tomar todas as medidas necessárias e adequadas para a administração do plano de outorga de ações restritas e dos respectivos programas, incluindo:

- (i) criação e a aplicação de normas gerais relativas à outorga de ações restritas, observados os termos gerais do plano, e a solução de dúvidas de interpretação do plano e dos respectivos programas;
- (ii) a eleição dos Beneficiários Tenda e a autorização para outorgar ações restritas em seu favor, estabelecendo todas as metas e condições de aquisição de direitos relacionados às ações restritas a serem outorgadas, bem como a modificação de tais condições quando necessário ou conveniente, observados os termos e princípios do plano de outorga de ações restritas e o disposto nos respectivos contratos de outorga;
- (iii) a autorização para alienação de ações em tesouraria para satisfazer a outorga das ações restritas, nos termos do plano e da ICVM 567;

13. Remuneração dos administradores / 13.4 - Plano de remuneração baseado em ações

- (iv) definir metas relacionadas ao desempenho dos Beneficiários Tenda e/ou da Companhia, de forma a estabelecer critérios objetivos para o recebimento das ações restritas, sendo certo que o Conselho de Administração poderá, a seu critério, alterar ou modificar tais metas para evitar distorções decorrentes de eventos e/ou cenários não previstos pela Companhia;
- (v) tomar quaisquer providências necessárias para a administração do plano e dos respectivos programas;
- (vi) propor eventuais alterações ao plano a serem submetidas à aprovação da assembleia geral extraordinária; e
- (vii) a criação de programas e a definição da quantidade de ações restritas objeto de cada programa.

O plano será administrado pelo Conselho de Administração, podendo contar com um comitê consultivo criado ou indicado pelo Conselho de Administração para assessorá-lo na administração do plano e dos programas, cabendo, no entanto, qualquer decisão ao Conselho de Administração.

Ainda, de acordo com o plano de outorga de ações restritas,

- (a) o Conselho de Administração da Companhia somente poderá aprovar 1 (um) programa de outorga de ações restritas por ano, que seja destinado a membros do Conselho de Administração; e
- (b) qualquer alteração a referido programa, após sua aprovação, somente poderá ser realizada mediante autorização da assembleia geral de acionistas da Companhia.

A outorga de ações restritas é realizada mediante a celebração de contratos de outorga entre a Companhia e cada um dos Beneficiários Tenda, os quais deverão especificar, sem prejuízo de outras condições determinadas pelo Conselho de Administração:

- (i) o *target* de ações restritas objeto da outorga;
- (ii) os termos e condições para aquisição de direitos relacionados às ações restritas;
- (iii) as métricas de desempenho; e
- (iv) a possibilidade de incidência de tributos sobre a entrega de ações, inclusive o imposto de renda retido sobre a fonte ("IRRE"), mediante a redução de parte das ações restritas a serem conferidas.

b. principais objetivos do plano:

O plano de opção de compra de ações (2014) e o plano de outorga de ações restritas (2018) objetivam:

- Estimular a expansão e o êxito no desenvolvimento dos seus objetivos sociais, permitindo aos respectivos Beneficiários Tenda adquirir ações de sua emissão;
- Atrair administradores e empregados de alto nível a prestarem seus serviços, oferecendo-lhes a vantagem adicional de se tornarem acionistas da Companhia em condições potencialmente diferenciadas; e
- Alinhar os interesses dos administradores e empregados de alto nível aos interesses de seus acionistas.

c. forma como o plano contribui para esses objetivos:

Ao possibilitar que os empregados e administradores se tornem acionistas da Companhia em condições potencialmente diferenciadas, espera-se que estes tenham fortes incentivos para comprometer-se efetivamente com a criação de valor e exerçam suas funções de maneira a integrar-se aos interesses da Companhia, aos objetivos sociais e aos planos de crescimento desta, assim maximizando seus lucros. Atinge-se, ainda, por meio deste modo o compartilhamento dos riscos e dos ganhos, por meio da valorização das ações adquiridas no âmbito dos planos de opção de compra de ações e de outorga de ações restritas.

Adicionalmente, o modelo adotado espera ser eficaz como mecanismo de retenção de administradores e empregados-chave da Companhia, em face, principalmente, do compartilhamento da valorização das ações da Companhia.

d. como o plano se insere na política de remuneração da Companhia

O plano de opção de compra de ações (2014) e o plano de outorga de ações restritas (2018), ambos

13. Remuneração dos administradores / 13.4 - Plano de remuneração baseado em ações

atualmente em vigor, inserem-se na política de concentração de incentivos de longo prazo dos administradores e empregados de alto nível em componentes variáveis, atrelados ao desempenho da Companhia. De fato, a maior parte da remuneração total se concentra nos incentivos de longo prazo que visam compartilhar o risco e o resultado com seus principais executivos, conforme explicado no item 13.1 acima.

e. como o plano alinha os interesses dos administradores e da Companhia a curto, médio e longo prazo

As outorgas realizadas com base no plano de opção de compra de ações (2014) e no plano de outorga de ações restritas (2018) trazem diferentes mecanismos que permitem o alinhamento de interesses dos administradores da Companhia em diferentes horizontes de tempo.

A divisão em lotes anuais e a existência de períodos de carência diferenciados fazem com que os respectivos Beneficiários Tenda se comprometam com a constante valorização das ações no curto, médio e longo prazo.

Referidos planos alinham os interesses de administradores, da Companhia e seus acionistas por meio de benefícios aos administradores de acordo com o desempenho das ações da Companhia. Por meio desses planos, buscamos estimular a melhoria na nossa gestão e a permanência dos nossos executivos, visando ganhos pelo comprometimento com os resultados de longo prazo, além do desempenho de curto prazo.

f. número máximo de ações abrangidas

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

A quantidade máxima de Ações Convencionais que podem ser objeto de outorga de opções, considerados de forma agregada no plano de opção de compra de ações da Companhia, é equivalente a 10% das ações representativas do capital social da Companhia, com exceção das Opções Adicionais Tenda, as quais não integram referido limite, já considerado o efeito da diluição decorrente do exercício de todas as opções (totalizando 6.000.000 de ações), conforme aditamento realizado em 22 de novembro de 2016.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Poderão ser entregues aos Beneficiários Tenda, no âmbito deste plano, ações representativas de, no máximo, 5% (cinco por cento) das ações representativas do capital social da Companhia na data de aprovação do plano.

g. número máximo de opções a serem outorgadas

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

Cada opção assegura ao Beneficiário Tenda o direito de adquirir uma ação ordinária da Companhia. Sendo assim, a quantidade de opções a serem outorgadas está atrelada ao limite de diluição descrito no item "f" acima. Em 31/12/2019, esta quantia correspondia a 10.434.425 opções.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Cada ação restrita outorgada assegura ao Beneficiário Tenda o direito de receber, mediante atingimento de indicadores específicos, uma ação ordinária da Companhia. Sendo assim, a quantidade de ações a serem outorgadas está atrelada ao limite de diluição descrito no item "f" acima. Em 31/12/2019, esta quantia correspondia a 5.217.212 ações.

h. condições de aquisição de ações

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

Como regra geral, as opções outorgadas sob o modelo convencional de outorga devem ser adquiridas pelo preço de exercício equivalente ao valor de mercado, sendo que este preço pode estar sujeito à correção monetária e à incidência de juros, conforme estipulado pelo Conselho de Administração em cada Programa Tenda.

As Opções Adicionais Tenda, quando outorgadas, sempre podem ser adquiridas pelo preço de exercício de R\$ 0,01 (um centavo), e, por se tratar de opções que representam um fator de ajuste do benefício total que

13. Remuneração dos administradores / 13.4 - Plano de remuneração baseado em ações

pode eventualmente ser auferido pelo Beneficiário Tenda, aplicam-se as condições descritas a seguir: as Opções Adicionais Tenda têm seu exercício condicionado ao número de Opções Convencionais previamente exercidas.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Sem prejuízo dos demais termos e condições estabelecidos nos respectivos contratos de outorga, os direitos dos Beneficiários Tenda de efetivamente receberem as ações restritas outorgadas somente serão plenamente adquiridos se verificadas, cumulativamente, as seguintes condições: (i) os Beneficiários Tenda permanecerem continuamente vinculados como administradores ou empregados da Companhia ou de sociedade sob o seu controle, conforme o caso, durante o período de carência; e (ii) sejam atingidas, pela Companhia, determinadas métricas de desempenho pautadas no retorno total do acionista (“TSR”) da Companhia, comparado ao custo de capital próprio, *benchmark* de TSR e IBRX100 ou outro índice, conforme parâmetros a serem definidos pelo Conselho de Administração no programa e respectivos contratos de outorga. O Conselho de Administração estabelecerá uma matriz de desempenho, contendo as metas da Companhia e o percentual de ações restritas outorgadas a que o Beneficiário Tenda fará jus em cada quadrante de atingimento de metas constante da matriz de desempenho, sendo que o Beneficiário Tenda poderá receber entre 0% (zero por cento) e 150% (cento e cinquenta por cento) do *target* de ações restritas outorgadas ao Beneficiário Tenda em cada programa, conforme percentual de atingimento das metas constantes da matriz de desempenho.

Ao final de cada período de carência, o Conselho de Administração verificará o cumprimento das condições estabelecidas no item acima e demais condições previstas no respectivo contrato de outorga e confirmará a quantidade de ações restritas a que o Beneficiário Tenda faz jus a receber (“Ações Maturadas”), sendo que a Companhia deverá transferir as referidas Ações Maturadas ao Beneficiário Tenda após as devidas retenções de tributos, inclusive mediante redução no número de ações em razão da retenção de tributos, se aplicável, no prazo de até 60 (sessenta) dias, contados do término do período de carência ou outro prazo acordado com o Beneficiário Tenda em questão.

Os Beneficiários Tenda que sejam membros do Conselho de Administração da Companhia: (i) não poderão negociar com as ações restritas recebidas da Companhia pelo prazo de 1 (um) ano, a contar da data de transferência das ações restritas pela Companhia ao Beneficiário Tenda em questão (“Lock-Up”); (ii) não se aplicará a matriz de desempenho referida no parágrafo anterior.

i. critérios para fixação do preço de aquisição ou exercício

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

O preço de exercício será determinado pelo Conselho de Administração ou pelo Comitê de Pessoas, conforme o caso, quando do lançamento do Programa Tenda aplicável, e será equivalente: (i) caso a Companhia não tenha ações negociadas em bolsa de valores quando do lançamento do Programa Tenda, ao valor apurado em avaliação realizada por banco ou empresa independente; ou (ii) caso a Companhia tenha ações negociadas em bolsa de valores quando do lançamento do Programa Tenda, à cotação média das ações nos últimos 30 (trinta) pregões na B3, anteriores à data da outorga da opção. Em qualquer caso, o preço de exercício poderá ser atualizado com base na variação de um índice de preços a ser determinado pelo Conselho de Administração ou pelo Comitê de Pessoas, conforme o caso.

O Conselho de Administração ou o Comitê de Pessoas, conforme o caso poderá determinar, quando do lançamento de cada Programa Tenda, que seja deduzido do preço de exercício a ser pago pelos Beneficiários Tenda o valor dos dividendos e juros sobre o capital próprio por ação, declarados pela Companhia a partir de data da outorga até a data do efetivo exercício da Opção Convencional.

Exclusivamente na hipótese de as deduções mencionadas no parágrafo anterior serem superiores ao valor do preço de exercício a ser pago pelo Beneficiário Tenda, o crédito gerado ao Beneficiário Tenda perante a Companhia poderá ser compensado mediante a outorga de Opções Adicionais Tenda, a critério do Conselho de Administração ou Comitê, conforme o caso, na forma a ser determinada em cada Programa Tenda e sempre de acordo com as regras do plano.

O preço de exercício das Opções Adicionais Tenda, se outorgadas, será de R\$ 0,01 (um centavo), observadas as disposições deste plano. Não será aplicável ao preço de exercício das Opções Adicionais Tenda a regra disposta no segundo parágrafo deste tópico.

13. Remuneração dos administradores / 13.4 - Plano de remuneração baseado em ações

O preço de exercício será pago pelos Beneficiários Tenda à vista, no ato da aquisição, ou na forma determinada pelo Conselho de Administração ou pelo Comitê de Pessoas para cada Programa Tenda.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Não aplicável. Por se tratar de plano de outorga de ações restritas, ao final do período de carência os Beneficiários Tenda recebem as ações sem custo de exercício, desde que cumpridos todos os outros requisitos estabelecidos no plano.

k. forma de liquidação

Em geral, as ações correspondentes às opções exercidas pelos Beneficiários Tenda serão emitidas, sendo que o aumento de capital correspondente, sempre no limite do capital autorizado, será homologado pelo Conselho de Administração. A Companhia também utilizar-se-á de ações mantidas em tesouraria para fazer frente ao exercício de opções.

Nos Programas Tenda aprovados até a data deste documento, a regra geral é que o preço de exercício seja pago à vista, no ato da subscrição ou compra das ações correspondentes.

l. restrições à transferência das ações

Para os Programas Tenda emitidos no âmbito do plano de opção de compra de ações (2014) haverá um período de Lock-Up, compreendendo 25% a 40% das opções exercidas. O prazo de vencimento do Lock-Up destes Programas Tenda é de 10 anos após a data de outorga das opções.

Para os programas emitidos no âmbito do plano de outorga de ações restritas (2018), haverá um período de Lock-Up, compreendendo 100% das ações exercidas. O prazo de vencimento do Lock-Up deste programa é de 12 meses após a data da transferência das ações aos membros do Conselho de Administração.

m. critérios e eventos que, quando verificados, ocasionarão a suspensão, alteração ou extinção do plano

O plano de opção de compra de ações da Companhia poderá ser alterado ou extinto pelo Conselho de Administração. Não obstante a competência do Conselho de Administração, nenhuma decisão pode: (i) aumentar o limite total das ações que possam ser conferidas pelo exercício de opções outorgadas; ou (ii) alterar ou prejudicar, sem o consentimento do Beneficiário Tenda, quaisquer direitos ou obrigações de qualquer acordo ou outorga existente sobre opção de compra de ações.

Na hipótese de cisão da Companhia ou de redução de seu capital social: (i) enquanto a Companhia não tiver suas ações admitidas à negociação em bolsa de valores, o preço de exercício das opções não exercidas será ajustado de acordo com o valor equivalente do patrimônio líquido efetivamente transferido ou reduzido, conforme o caso; ou (ii) a partir do momento que as ações da Companhia sejam admitidas à negociação em bolsa de valores, o preço de exercício será ajustado de acordo com os critérios fixados pelo Conselho de Administração.

Na hipótese de dissolução, transformação, incorporação, fusão, cisão ou reorganização da Companhia, na qual a Companhia não seja a sociedade remanescente ou, em sendo a sociedade remanescente, deixe de ter suas ações admitidas à negociação em bolsa de valores, o plano de opção de compra de ações da Companhia terminará e as opções dos Programas Tenda em vigor, a critério do Conselho de Administração ou do Comitê de Pessoas, conforme o caso, poderá ser transferido para a companhia sucessora ou terão seus prazos de carência antecipados, por determinado prazo, para que possam ser exercidas pelo Beneficiário Tenda. Após o referido prazo, o plano de opção de compra de ações da Companhia terminará e todas as opções não exercidas caducarão sem direito a qualquer indenização.

O Conselho de Administração ou o Comitê de Pessoas, conforme o caso poderá determinar, em cada Programa Tenda, que, caso a Companhia venha a ter suas ações negociadas em bolsa de valores e seja realizada: (i) uma OPA para cancelamento do registro da Companhia como companhia aberta perante a CVM; ou (ii) qualquer OPA que possa resultar na redução das ações em circulação a percentual inferior a 25% ou que decorra de tal redução, inclusive eventuais OPAs previstas no estatuto social da Companhia, as opções outorgadas no âmbito do Programa Tenda terão seus prazos de carência antecipados e, caso aplicável, o período mínimo de indisponibilidade liberados, e poderão ser exercidas, total ou parcialmente, durante o prazo da OPA ou, se aplicável, durante o prazo adicional previsto em normal legal ou regulamentar.

13. Remuneração dos administradores / 13.4 - Plano de remuneração baseado em ações

n. efeitos da saída do administrador dos órgãos da Companhia sobre seus direitos previstos no plano de remuneração baseado em ações

O Conselho de Administração ou o Comitê de Pessoas, conforme o caso, determinará: (i) se o período de restrição para alienação das ações estabelecido no Programa Tenda deverá permanecer em vigor; e (ii) o tratamento a ser dado às Opções Adicionais Tenda eventualmente outorgadas ao Beneficiário Tenda, na hipótese de término do contrato de trabalho ou mandato do Beneficiário Tenda, sem justa causa.

Nos termos do plano de opção de compra de ações e do plano de outorga de ações restritas da Companhia, o desligamento do Beneficiário Tenda terá os seguintes efeitos sobre as opções ou ações a ele outorgadas, conforme o motivo de sua saída: (i) havendo justa causa, todas as opções não exercidas serão extintas; (ii) no caso de inexistência de justa causa, demissão voluntária ou pedido de aposentadoria, as opções já exercíveis poderão ser exercidas no prazo de 30 dias e as demais serão extintas; (iii) em caso de falecimento ou invalidez permanente do Beneficiário Tenda, todas as opções poderão ser exercidas pelo Beneficiário ou seus sucessores, em um prazo a ser determinado pelo Conselho de Administração.

Em todos estes casos, exceto por falecimento ou invalidez permanente, as restrições à transferência das ações que lhes sejam aplicáveis permanecerão em vigor.

13. Remuneração dos administradores / 13.5 - Remuneração baseada em ações**13.5 Remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária**

ANO 2019	Conselho de Administração					Diretoria Estatutária				
	2014	2016	2017 (mig)	2018	2019	2014	2016	2017 (mig)	2018	2019
Programas										
Nº total de Membros	10	8,92	6,08	7	7	8,75	10,25	9,89	10,83	12
Nº de membros remunerados	10	8,92	6,08	7	7	8,75	10,25	9,89	10,83	12
Em relação a cada outorga:										
Data de outorga	N/A	N/A	N/A	13/08/2018	09/04/2019	11/08/2014	09/05/2016	28/09/2017	13/08/2018	09/04/2019
Quantidade de opções outorgadas	N/A	N/A	N/A	390.000	236.000	Lote A: 2.004.000 Lote B: 8.016.000 Total: 10.020.000	Lote A: 48.000 Lote B: 192.000 Total: 240.000	Lote A: 70.373 Lote B: 53.452 Total: 123.825	760.000	545.600
Prazo para que as opções se tornem exercíveis	N/A	N/A	N/A	31/01/2019	31/01/2021	Lote A: 31/03/2018 Lote B: 31/03/2019	Lote A: 31/03/2020 Lote B: 31/03/2021	100% já exercíveis	31/01/2021	31/01/2022
Prazo máximo para exercício das opções	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31/03/2024	31/03/2026	Lote A : 01/05/2023 a 01/05/2025 Lote B : 10/05/2024 a 10/05/2027	N/A	N/A
Prazo de restrição à transferência das ações	N/A	N/A	N/A	1 ano	1 ano	31/03/2024	31/03/2026	N/A	N/A	N/A

13. Remuneração dos administradores / 13.5 - Remuneração baseada em ações

Preço médio ponderado de exercício:										
Em aberto no início do exercício social	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,28	2,55	12,13	N/A	N/A
Perdidas durante o exercício social	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Exercidas durante o exercício social	N/A	N/A	N/A	0,00	N/A	2,16	N/A	12,13	N/A	N/A
Expiradas durante o exercício social	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Valor justo das opções na data da outorga	N/A	N/A	N/A	11,18	18,50	2,28	2,55	Lote A: 7,37 Lote B: 12,13	11,175	18,50
Diluição potencial no caso do exercício de todas as opções	N/A	N/A	N/A	0,37%	0,23%	9,61%	0,23%	0,12%	0,73%	0,52%

13. Remuneração dos administradores / 13.6 - Opções em aberto**13.6 Informações sobre as opções em aberto detidas pelo conselho de administração e pela diretoria estatutária**

ANO 2019	Conselho de Administração					Diretoria Estatutária				
	2014	2016	2017 (migração)	2018	2019	2014	2016	2017 (migração)	2018	2019
Programas										
Nº total de Membros	10	8,92	6,08	7	7	8,75	10,25	9,89	10,83	12
Nº de membros remunerados	10	8,92	6,08	7	7	8,75	10,25	9,89	10,83	12
Em relação às opções ainda não exercíveis										
Quantidade	N/A	N/A	N/A	N/A	236.000	N/A	Lote A: 48.000 Lote B: 192.000 Total: 240.000	N/A	760.000	545.600
Data em que se tornarão exercíveis	N/A	N/A	N/A	N/A	31/01/2021	N/A	Lote A: 31/03/2020 Lote B: 31/03/2021	N/A	31/01/2021	31/01/2022
Prazo máximo para exercício das opções	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31/03/2026	N/A	N/A	N/A
Prazo de restrição à transferência das ações	N/A	N/A	N/A	N/A	1 ano	N/A	25% das ações até 31/03/2026	N/A	N/A	N/A
Preço médio ponderado de exercício	N/A	N/A	N/A	0	0	N/A	N/A	N/A	0	0

13. Remuneração dos administradores / 13.6 - Opções em aberto

Valor justo das opções no último dia do exercício social	N/A	N/A	N/A	0	0	N/A	1,95	N/A	0	0
Em relação às opções exercíveis										
Quantidade	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.711.957	N/A	N/A	N/A	N/A
Prazo máximo para exercício das opções	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31/03/2024	N/A	N/A	N/A	N/A
Prazo de restrição à transferência das ações	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	25% a 40% das ações até 31/03/2024	N/A	N/A	N/A	N/A
Preço médio ponderado de exercício	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,68	N/A	N/A	N/A	N/A
Valor justo das opções no último dia do exercício social	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,68	N/A	N/A	N/A	N/A
Valor justo do total das opções no último dia do exercício social	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,68	N/A	N/A	N/A	N/A

13. Remuneração dos administradores / 13.7 - Opções exercidas e ações entregues**13.7 Opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária**

ANO 2019	Conselho de Administração			Diretoria Estatutária		
	2017 (migração)	2018	2019	2017 (migração)	2018	2019
Programas						
Nº total de Membros	6,08	7,00	7,00	9,89	10,83	12,00
Nº de membros remunerados	6,08	7,00	7,00	9,89	10,83	12,00
Opções exercidas						
Número de ações	N/A	N/A	236.000	52.773	N/A	545.600
Preço médio ponderado de exercício	N/A	N/A	N/A	14,73	N/A	N/A
Valor total da diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações relativas às opções exercidas	N/A	N/A	N/A	581.031	N/A	N/A
Ações entregues						
Número de ações entregues	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Preço médio ponderado de aquisição	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Valor total da diferença entre o valor de aquisição e o valor de mercado das ações adquiridas	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

13. Remuneração dos administradores / 13.8 - Precificação das ações/opções

13.8. Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.5 a 13.7 - método de precificação do valor das ações e das opções

As opções de compra de ações e ações restritas outorgadas conferem aos Beneficiários Tenda o direito de subscrever ações ordinárias no capital social da Companhia, após períodos que variam entre três e dez anos de permanência no quadro de empregados ou administradores da Companhia (condição essencial para o exercício da opção). As ações outorgadas no plano de opção de compra de ações (2014) expiram após o período aproximado de dez anos da data da outorga.

O valor justo das opções de compra de ações e ações restritas é estabelecido na data de outorga, sendo que esse é reconhecido como despesa no resultado (em contrapartida ao patrimônio líquido) durante o período de carência do programa.

a. modelo de precificação

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

O modelo utilizado pela Companhia para precificação das opções outorgadas aos Beneficiários Tenda dos planos é o Modelo Black-Scholes, conforme detalhado a seguir.

Modelo Black-Scholes

O modelo Black Scholes, método mais popular para avaliação do valor de opções de ações, utiliza como premissas: o preço na outorga, o preço de exercício, o prazo de carência, a volatilidade do preço das ações, o percentual de dividendos distribuídos e a taxa livre de risco.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

O modelo utilizado pela Companhia para precificação das ações restritas outorgadas aos Beneficiários Tenda dos planos é o Modelo Monte Carlo, conforme detalhado a seguir.

Modelo Monte Carlo

O modelo Monte Carlo, mais aderente para o plano de outorga de ações restritas por analisar cenários futuros, utiliza como premissas: o preço na outorga, o preço de exercício, o prazo de carência, a volatilidade do preço das ações, o percentual de dividendos distribuídos e a taxa livre de risco.

b. dados e premissas utilizadas no modelo de precificação, incluindo o preço médio ponderado das ações, preço de exercício, volatilidade esperada, prazo de vida da opção, dividendos esperados e a taxa de juros livre de risco

Data de cálculo

De acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 10 – Pagamento Baseado em Ações, as opções e ações restritas devem ser avaliadas na data da outorga respectiva (no caso, a data de aprovação do programa correspondente).

Preço médio ponderado das ações

O preço de exercício das opções outorgadas no âmbito do plano de opção de compra de ações (2014), teve como base a avaliação da Companhia realizada por banco independente no momento da outorga, conforme a regra do plano, considerando que a Companhia não possuía ações negociadas em bolsa no momento da aprovação dos Programas Tenda vigentes.

O preço de referência das ações restritas outorgadas no âmbito do plano de outorga de ações restritas (2018), teve como base o seu valor de mercado, visto que possuía ações negociadas em bolsa no momento da aprovação do programa vigente.

Preço de exercício

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

13. Remuneração dos administradores / 13.8 - Precificação das ações/opções

O preço de exercício das opções de compra outorgadas pela Companhia, a ser pago pelos respectivos Beneficiários Tenda, poderá ter seu valor reduzido pelo valor dos dividendos e juros sobre o capital próprio por ação declarados pela Companhia a partir de data da outorga até a data do efetivo exercício da opção ordinária. Se o preço do exercício, após os abatimentos, for superior ao valor do preço de mercado, o plano estabelece a possibilidade do Conselho de Administração outorgar Opções Adicionais Tenda, podendo os Beneficiários Tenda exercerem a opção de compra pelo valor de R\$ 0,01 (um centavo).

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Não aplicável. Por se tratar de plano de outorga de ações restritas, ao final do período de carência, os Beneficiários Tenda recebem as ações sem custo de exercício, desde que cumpridos todos os requisitos estabelecidos no plano.

Prazo de vida da opção

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

O prazo contratual para exercício das opções de cada lote é de 5 a 6 anos a contar da data em que o lote se tornou exercível, ou seja, além do prazo de carência.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

O prazo contratual para transferência de ações restritas é de 3 anos para as ações outorgadas aos Diretores e de 1 ano aos membros do Conselho de Administração, sempre a contar da data de outorga.

Dividendos esperados (taxa de distribuição de dividendos)

Não foi considerada taxa de distribuição de dividendos na precificação das opções e ações restritas, refletindo a falta de histórico e a não previsibilidade sobre o tema no momento do cálculo.

Taxa de juros livre de risco

A taxa livre de risco foi obtida junto à B3 e se referem a taxa curva DI na respectiva data de outorga.

c. método utilizado e as premissas assumidas para incorporar os efeitos esperados de exercício antecipado

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

Considera-se empiricamente que a parte das opções possam ser exercidas antecipadamente por parte dos titulares em relação ao prazo de vida da opção. Este comportamento se deve a diversos motivos, como por exemplo, a necessidade de liquidez pessoal e a impossibilidade de proteção patrimonial (*hedge*).

Neste sentido, de modo a incorporar essa particularidade, a Companhia adotou a premissa de que as opções serão exercidas em um prazo médio calculado entre a data de *vesting* e o prazo máximo de exercício das opções outorgadas.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Não aplicável. Por se tratar de plano de outorga de ações restritas, ao final do período de carência, os Beneficiários Tenda recebem as ações em até 60 dias, desde que cumprido todos os requisitos estabelecidos no plano.

d. forma de determinação da volatilidade esperada

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

Para o cálculo da volatilidade esperada foi utilizado o desvio padrão anualizado dos logaritmos naturais das variações diárias históricas do Índice Imobiliário da B3 (IMOB).

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Para o cálculo da volatilidade esperada foi utilizado o desvio padrão anualizado dos logaritmos naturais das variações diárias históricas do Índice da própria ação (TEND3).

e. se alguma outra característica da opção foi incorporada na mensuração de

13. Remuneração dos administradores / 13.8 - Precificação das ações/opções

seu valor justo

Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações (2014)

Período de carência (“vesting period”)

Durante o período de carência, as opções não podem ser exercidas pelos Beneficiários Tenda. Essa condição foi incluída nos cálculos ao tratarmos as opções como do tipo europeia (que somente podem ser exercidas a partir de uma certa data), enquanto ainda não incorporadas. Após a incorporação, as opções passam a ser do tipo americana (isto é, exercíveis a qualquer momento até um prazo final extintivo).

Restrição para venda (“lock-up”)

Contratualmente, existe uma restrição para a venda de parte das ações adquiridas mediante o exercício das opções. Esta restrição, também denominada período de lock-up, tem duração de 10 anos a partir da data de outorga, e de 5 a 6 anos a partir das datas de *vesting*, conforme as condições específicas de cada Programa.

Essa restrição implica na diminuição do valor das ações para o Beneficiário Tenda, tendo em vista que as ações são ilíquidas no momento do exercício das opções. De forma a considerar essa característica, foi aplicado um desconto por falta de liquidez no preço das ações pelo método da “protective put”.

Plano de Outorga de Ações Restritas (2018)

Métricas de Desempenho

O plano de outorga de ações restritas (2018) considera cenários de probabilidade do atingimento das métricas de desempenho, descritas no item 13.4, para a quantidade das ações restritas outorgadas, através do método Monte Carlo, em que são avaliados com base em dados históricos.

13. Remuneração dos administradores / 13.9 - Participações detidas por órgão**13.9. Participações em ações, cotas e outros valores mobiliários conversíveis, detidas por administradores e conselheiros fiscais - por órgão**

Órgão	Quantidade de ações	%
Conselho de Administração	404.053	0,387%
Diretoria Estatutária	626.158	0,600%
Conselho Fiscal	3.296	0,003%
TOTAL	1.033.507	0,990%

13. Remuneração dos administradores / 13.10 - Planos de previdência

13.10 Informações sobre planos de previdência conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores estatutários

Não aplicável, considerando que não foram conferidos aos membros do Conselho de Administração e Diretores estatutários quaisquer planos de previdência.

13. Remuneração dos administradores / 13.11 - Remuneração máx, mín e média**Valores anuais**

	Diretoria Estatutária			Conselho de Administração			Conselho Fiscal		
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Nº de membros	12,00	10,83	9,89	7,00	7,00	6,08	3,00	2,00	0,75
Nº de membros remunerados	12,00	10,83	9,89	7,00	7,00	6,08	3,00	2,00	0,75
Valor da maior remuneração	5.755.277,00	7.933.860,00	3.074.553,00	1.013.272,00	878.833,00	200.040,00	58.614,00	0,00	0,00
Valor da menor remuneração	944.234,00	623.749,00	780.430,00	723.765,00	644.884,00	200.040,00	58.614,00	0,00	0,00
Valor médio da remuneração	1.782.777,00	2.337.034,00	1.388.781,00	815.791,00	705.155,00	230.638,00	58.614,00	68.343,00	24.355,00

Observação

Diretoria Estatutária	
31/12/2019	Os valores apresentados acima referem-se à remuneração fixa, variável de curto prazo, benefícios e incentivos de longo prazo, baseados em programas de opção de compra de ações e de ações restritas da Diretoria Estatutária (custo contábil). 1. Valor da maior remuneração: Considera a maior remuneração individual anual efetivamente recebida, considerando todos os membros, sendo que o membro com a maior remuneração permaneceu 12 meses no órgão. 2. Valor da menor remuneração: Considera a menor remuneração individual anual efetivamente recebida, incluindo apenas os membros que permaneceram 12 meses no órgão, sendo excluídos os que permaneceram por período inferior. 3. Valor médio da remuneração: Valor total da remuneração paga dividido pelo número informado de membros remunerados no período em questão.
31/12/2018	Os valores apresentados acima referem-se à remuneração fixa, variável de curto prazo, benefícios e incentivos de longo prazo, baseados em programas de opção de compra e de ações restritas da Diretoria Estatutária (custo contábil). 1. O valor da maior remuneração: Considera a maior remuneração individual efetivamente recebida, considerando todos os membros, sendo que o membro com a maior remuneração permaneceu 12 meses no órgão. 2. O valor da menor remuneração: Considera a menor remuneração individual efetivamente recebida, incluindo apenas os membros que permaneceram 12 meses no órgão, sendo excluídos os que permaneceram por período inferior. 3. Valor médio da remuneração: Valor total da remuneração paga dividido pelo número informado de membros remunerados no período em questão.
Conselho de Administração	
31/12/2019	31/12/2019 Os valores apresentados acima referem-se à remuneração fixa e incentivos de longo prazo, baseados em programas de outorga de ações restritas do Conselho de Administração. (custo contábil). 1. Valor da maior remuneração: Considera a maior remuneração individual anual efetivamente recebida, considerando todos os membros, sendo que o membro com a maior remuneração permaneceu 12 meses no órgão. 2. Valor da menor remuneração: Considera a menor remuneração individual anual efetivamente recebida, incluindo apenas os membros que permaneceram 12 meses no órgão, sendo excluídos os que permaneceram por período inferior. 3. Valor médio da remuneração: Valor total da remuneração paga dividido pelo número informado de membros remunerados no período em questão.

Conselho Fiscal	
31/12/2018	O Conselho Fiscal foi descontinuado em abril de 2017 e constituído novamente em maio de 2018. Não constam os valores de 2018 por não ter tido nenhum membro que tenha permanecido 12 meses no órgão.
31/12/2017	O Conselho Fiscal foi descontinuado em abril.

13. Remuneração dos administradores / 13.12 - Mecanismos remuneração/indenização

13.12. Mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria

Não aplicável, considerando que não foram celebrados arranjos contratuais, apólices de seguros ou outros instrumentos que estruturam mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores da Companhia em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria.

Adicionalmente, a Companhia não celebrou compromisso de indenidade que prevê o pagamento ou o reembolso de despesas suportadas pelos administradores.

13. Remuneração dos administradores / 13.13 - Percentual partes relacionadas na rem.

13.13. Percentual na remuneração total devido por administradores e membros do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores

Não aplicável, tendo em vista que a Companhia não possui administradores ou membros do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores.

13. Remuneração dos administradores / 13.14 - Remuneração - outras funções

13.14. Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal, agrupados por órgão, recebida por qualquer razão que não a função que ocupam

Não aplicável, uma vez que não houve, nos três últimos exercícios sociais, valores reconhecidos no resultado da Companhia como remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal por qualquer razão que não a função que ocupam.

13. Remuneração dos administradores / 13.15 - Rem. reconhecida - controlador/controlada

13.15. Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal reconhecida no resultado de controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de controladas do emissor

Não aplicável, tendo em vista que os administradores da Companhia não recebem remuneração de seus controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de suas controladas.

13. Remuneração dos administradores / 13.16 - Outras inf. relev. - Remuneração

13.16. Outras informações relevantes

Sobre o Programa de Remuneração Baseada em Ações:

Os valores apresentados como incentivos de longo prazo, baseados em programas de opção de compra de ações, refletem o custo contábil de todos os programas outorgados até a data deste Formulário de Referência que ainda estejam sendo amortizados e, portanto, apresentados em nossas demonstrações financeiras. Estes valores são calculados no momento da outorga e cada plano segue um modelo de precificação específica: Modelo Black-Scholes para o plano de outorga de opção de compra de ações, e Modelo Monte Carlo para o plano de outorga de ações restritas. Os custos calculados são amortizados ao longo do tempo (em sua maioria, 4 anos).

Sobre alterações na quantidade de ações e preço de exercício do plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia (2014):

- a. Em reunião do conselho de administração realizada em 02 de fevereiro de 2016, o preço de exercício das opções outorgadas no Programa Tenda 2014 foi ajustado de R\$ 0,77 para R\$ 0,85, de forma a refletir corretamente o valor de avaliação da Companhia, conforme apurado por banco independente no momento de aprovação do plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia.
- b. Em reunião do conselho de administração realizada em 22 de novembro de 2016, considerando a necessidade de se adequar o número de ações utilizado como base para as outorgas de opções dos Programas Tenda e, ainda, a necessidade de se refletir em referido o grupamento de ações da Companhia, o Conselho determinou:
 - i. O ajuste do número de ações objeto do plano de outorga de opção de compra de ações (2014) de 46.773.302 para 6.000.000 ações
 - ii. O ajuste do número de ações objeto dos Programas Tenda à razão de 7,79555:1
 - iii. O ajuste do preço de exercício do Programa de 2014 de R\$ 0,85 para R\$ 6,63 por ação; e
 - iv. O ajuste do preço de exercício do Programa de 2016 de R\$ 0,88 por ação para R\$ 6,86 por ação.
- c. Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 14 de dezembro de 2016, foi aprovada uma redução de capital de R\$100.000.000,00 em favor da então controladora Gafisa, impactando posteriormente o preço de exercício das opções outorgadas nos Programas de 2014 e de 2016, conforme previsto em suas regras, como detalhado a seguir:
 - i. Programa de 2014: Para refletir a redução societária no *valuation* utilizado como base para definição do preço de exercício, o valor de R\$ 100 milhões descontado por juros + TR acumulado no período foi subtraído da avaliação inicial, alterando como consequência o preço de exercício de cada opção de R\$ 6,63 para R\$ 5,07.
 - ii. Programa de 2016: Para refletir a redução societária no *valuation* utilizado como base para definição do preço de exercício no momento da outorga, o valor de R\$ 100 milhões descontado pelo CDI acumulado no período foi subtraído da avaliação inicial, alterando como consequência o preço de exercício de cada opção de R\$ 6,86 para R\$ 5,61.
- d. Em reunião de conselho realizada em 12 de dezembro de 2018, foi aprovada distribuição de dividendos afetando o preço do exercício dos Programas outorgados no âmbito do plano de outorga de Opção de Compra de Ação como detalhado a seguir:
 - i. Programa de 2014: Preço de exercício de R\$ 5,07 para R\$ 4,56;
 - ii. Programa de 2016: Preço de exercício de R\$ 5,61 para R\$ 5,10; e
 - iii. Programa de 2017 – Migração: Preço de exercício de R\$ 24,25 para R\$ 23,74.
- e. Em reunião do conselho realizada em 25 de março de 2019, foi aprovada o desdobramento de ações afetando o preço do exercício, bem como a quantidade de ações outorgadas no âmbito do plano de outorga de opção de compra de ações, como detalhado a seguir:
 - i. Programa de 2014: Quantidade de opções outorgadas passou de 5.010.000 para 10.020.000, e o preço do exercício passou de R\$ 4,56 para R\$ 2,28;
 - ii. Programa de 2016: Quantidade de opções outorgadas passou de 120.000 para 240.000 e o preço do exercício passou de R\$ 5,10 para R\$ 2,55; e
 - iii. Programa de 2017 – Migração: Todas as ações já haviam sido exercidas a época da reunião.
- f. Em reunião do Conselho realizada em 10 de maio de 2019, foi aprovada distribuição de dividendos afetando o preço do exercício dos Programas Tenda outorgados no âmbito do plano de outorga de opção de compra de ações, como detalhado a seguir:

13. Remuneração dos administradores / 13.16 - Outras inf. relev. - Remuneração

- i. Programa de 2014: Preço de exercício de R\$ 2,28 para R\$ 2,14;
 - ii. Programa de 2016: Preço do exercício de R\$ 2,55 para R\$ 2,41; e
 - iii. Programa de 2017 – Migração: Todas as ações já haviam sido exercidas a época da reunião.
- g. Em reunião do Conselho realizada em 25 de junho de 2019, foi aprovada a distribuição de dividendos afetando o preço do exercício dos Programas Tenda outorgados no âmbito do plano de outorga de opção de compra de ações, como detalhado a seguir:
 - i. Programa de 2014: Preço do exercício de R\$ 2,14 para R\$ 2,02;
 - ii. Programa de 2016: Preço do exercício de R\$ 2,41 para R\$ 2,29; e
 - iii. Programa de 2017 – Migração: Todas as ações já haviam sido exercidas a época da reunião.
- h. Em reunião do Conselho realizada em 23 de agosto de 2019, foi aprovada a distribuição de dividendos afetando o preço do exercício dos Programas Tenda outorgados no âmbito do plano de outorga de opção de compra de ações, como detalhado a seguir:
 - i. Programa de 2014: Preço do exercício de R\$ 2,02 para R\$ 1,84;
 - ii. Programa de 2016: Preço do exercício de R\$ 2,29 para R\$ 2,11; e
 - iii. Programa de 2017 – Migração: Todas as ações já haviam sido exercidas a época da reunião.
- i. Em reunião do Conselho realizada em 22 de novembro de 2019, foi aprovada a distribuição de dividendos afetando o preço do exercício dos Programas Tenda outorgados no âmbito do plano de outorga de opção de compra de ações, como detalhado a seguir:
 - i. Programa de 2014: Preço do exercício de R\$ 1,84 para R\$ 1,68;
 - ii. Programa de 2016: Preço do exercício de R\$ 2,11 para R\$ 1,95; e
 - iii. Programa de 2017 – Migração: Todas as ações já haviam sido exercidas a época da reunião.

Sobre a tratativa adotada para as ações outorgadas pela Gafisa S.A aos administradores da companhia enquanto controladora

Programa Gafisa S.A. Tradicional 2012 e Programa Gafisa S.A Tradicional 2013: Os programas foram substituídos pelo Programa de 2017 – Migração, no qual os beneficiários de tais programas tiveram suas opções substituídas por opções de compra de ações da Companhia, em condições de equivalência de direito econômico. As informações sobre esse programa foram detalhadas nos itens anteriores deste Formulário de Referência. Os valores apresentados não representam ganhos aferidos pelos beneficiários, já que conforme citado acima, são calculados no momento da outorga e não são ajustados pelo comportamento do mercado de capitais, regras de vesting, etc.

14. Recursos humanos / 14.1 - Descrição dos recursos humanos**14.1. Descrição dos recursos humanos****Empregados**

FILIAL	DIRETORIA	Nº empregados	Nº empregados	Nº empregados	Nº empregados
		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
BA	ADM.FINANCEIRO	11	11	13	13
	DESENV. NEGÓCIOS	9	12	14	18
	OPERAÇÕES	183	288	277	285
	VENDAS	54	66	77	100
	BA Total	257	377	381	416
CE	ADM.FINANCEIRO	0	0	0	1
	DESENV. NEGÓCIOS	0	0	0	3
	OPERAÇÕES	0	0	0	1
	VENDAS	0	0	0	21
	DF Total	0	0	0	26
GO	ADM.FINANCEIRO	0	0	0	1
	DESENV. NEGÓCIOS	0	0	0	2
	OPERAÇÕES	0	0	0	60
	VENDAS	0	0	18	19
	GO Total	0	0	18	82
MG	ADM.FINANCEIRO	11	8	7	4
	DESENV. NEGÓCIOS	10	12	8	4
	OPERAÇÕES	90	124	101	23
	VENDAS	48	57	30	15
	MG Total	159	201	146	46
PA	ADM.FINANCEIRO	2	1	0	0
	DESENV. NEGÓCIOS	0	0	0	0
	OPERAÇÕES	7	1	1	0
	VENDAS	9	3	0	0
	PA Total	18	5	1	0
PE	ADM.FINANCEIRO	5	5	6	7
	DESENV. NEGÓCIOS	6	5	6	7
	OPERAÇÕES	85	104	130	133
	VENDAS	46	46	53	70
	PE Total	142	160	195	217
RJ	ADM.FINANCEIRO	18	13	12	14
	DESENV. NEGÓCIOS	11	15	21	20
	OPERAÇÕES	189	246	362	415
	VENDAS	92	112	135	142

14. Recursos humanos / 14.1 - Descrição dos recursos humanos

	RJ Total	310	386	530	591
PR	ADM.FINANCEIRO	0	0	1	3
	DESENV. NEGÓCIOS	0	3	4	4
	OPERAÇÕES	0	0	51	81
	VENDAS	0	21	28	26
	PR Total	0	24	84	114
RS	ADM.FINANCEIRO	7	6	8	7
	DESENV. NEGÓCIOS	6	5	7	9
	OPERAÇÕES	106	171	205	269
	VENDAS	68	61	72	91
	RS Total	187	243	292	376
SP	ADM.FINANCEIRO	184	196	287	274
	DESENV. NEGÓCIOS	25	34	56	84
	OPERAÇÕES	291	328	497	764
	VENDAS	152	207	246	349
	SP Total	652	765	1086	1471
	Total Geral Empresa	1725	2161	2733	3339

Terceirizados

REGIÃO	Nº TERCEIROS 31/12/2017	Nº TERCEIROS 31/12/2018	Nº TERCEIROS 31/12/2019
CO/N	0	0	71
NE	354	359	402
SE	516	754	904
SUL	155	210	356
TOTAL	1025	1323	1733

Índice de rotatividade

	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Índice de Rotatividade médio anual (desligamentos voluntários)	7,50%	7,97%	9,70%

14. Recursos humanos / 14.2 - Alterações relevantes-Rec. humanos

14.2. Alterações relevantes

Não houve alteração relevante ocorrida com relação aos números divulgados no item 14.1.

14. Recursos humanos / 14.3 - Política remuneração dos empregados

14.3. Descrição das políticas de remuneração dos empregados

a. política de salários e remuneração variável

Para seus principais executivos, a Companhia adota a seguinte prática:

- Na remuneração fixa, salários abaixo da média do mercado;
- Na remuneração variável de curto prazo acima do mercado;
- Além disso, os principais executivos são elegíveis a incentivos de longo prazo.

Para os demais funcionários, a Companhia adota a seguinte prática:

- Na remuneração fixa, salários de acordo com a mediana de mercado, com reajustes salariais de acordo com a legislação trabalhista e data-base dos respectivos reajustes coletivos das categorias dos empregados de acordo com cada região

Além disso, concede aumentos salariais de acordo com o desempenho e nível de engajamento dos empregados.

b. política de benefícios

Com relação aos benefícios, a Companhia oferece:

Seguro de vida. Para todos os empregados, com valores diferenciados de cobertura, variando de acordo com o nível hierárquico.

Assistência médica. Para todos os empregados, concedendo diferentes padrões de cobertura, variando de acordo com o nível hierárquico.

Assistência odontológica. Para todos os empregados (plano opcional), concedendo diferentes padrões de cobertura, a critério de escolha do empregado.

Vale-refeição. Para todos os empregados, descontando um valor de contribuição de acordo com a faixa salarial.

Auxílio-creche. A Companhia concede este benefício para todas as mulheres com filhos de até dois anos de idade.

Vale-transporte. Para todos os cargos. Aplicável somente para utilização de transporte público.

Estacionamento. Para os níveis hierárquicos de coordenação e acima, subsidiando o valor do estacionamento, em sua totalidade.

c. características dos planos de remuneração baseados em ações dos empregados não-administradores, identificando:

i. grupos de beneficiários

São beneficiários não administradores dos planos de remuneração baseados em ações da companhia, funcionários que ocupem posições gerenciais e estratégicas.

ii. condições para exercício

As condições para exercício dos beneficiários não administradores da companhia são as mesmas dos administradores, conforme previstas nos planos e programas descritos no item 13 deste formulário de referência.

iii. preços de exercício

Com exceção do Programa 2014, os preços para exercício dos beneficiários não administradores da companhia são os mesmos dos administradores, conforme previstos nos planos e programas descritos no item 13 deste formulário de referência.

Sobre o Programa 2014, a redução de capital ocorrida em dez/16 em favor da então controladora Gafisa S/A,

14. Recursos humanos / 14.3 - Política remuneração dos empregados

conforme descrito no item 13.16.c deste formulário de referência, afetou o preço de exercício dos beneficiários administradores e não administradores de forma distinta, conforme regras do programa. O preço de exercício para beneficiários não administradores é de R\$4,78, enquanto para administradores é de R\$5,07.

iv. prazos de exercício

Nos Programas vigentes, as ações são divididas em quatro lotes anuais, cada um deles exercíveis respectivamente a partir de 3 a 6 anos e por um prazo extintivo aproximado de 10 anos da data de sua outorga. Após o prazo extintivo o Beneficiário perderá, sem direito a indenização, o direito ao exercício das opções que não tiverem sido exercidas.

v. quantidade de ações comprometidas pelo plano

Em 31 de dezembro de 2019, as opções comprometidas por outorgas realizadas a beneficiários não administradores da companhia, conforme aditamento realizado em 22 de novembro de 2016, resumiam-se a:

- Programa Tenda 2014: 212.214 opções
- Programa Tenda 2016: 67.772 opções
- Programa Tenda 2017: 186.000 opções
- Programa Tenda 2018: 155.000 ações
- Programa Tenda 2019: 118.521 ações

14. Recursos humanos / 14.4 - Relações emissor / sindicatos

14.4. Descrição das relações entre o Emissor e sindicatos

Os empregados da Companhia e seus profissionais terceirizados em São Paulo são representados pelo Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias de Construção Civil de São Paulo SINTRACON. Em regra, o Sindicato da Indústria da Construção Civil de Grandes Estruturas no Estado de São Paulo SINDUSCON-SP negocia anualmente com o SINTRACON Convenções Coletivas de Trabalho aplicáveis aos empregados da Companhia.

- Em maio de 2019 foi celebrada convenção coletiva de trabalho, vigente de 01.05.2019 a 30.04.2020, prevendo um aumento salarial em 01.05.2019 de 5,07% para todos os colaboradores elegíveis;
- Em maio de 2018 foi celebrada convenção coletiva de trabalho, vigente no período de 01.05.2018 a 30.04.2019, prevendo um aumento salarial em 01.05.2018 de 1,69% para todos os colaboradores elegíveis;
- Em maio de 2017 foi celebrada convenção coletiva de trabalho, vigente no período de 01.05.2017 a 30.04.2018, prevendo um aumento salarial em 01.05.2017 de 3,99% até a parcela de R\$ 6.000,00, acima deste valor foi concedido uma parcela fixa de R\$ 239,40.

Os empregados da Companhia e seus profissionais terceirizados no Rio de Janeiro são representados pelo Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias da Construção Civil, de Ladrilhos Hidráulicos e Produtos de Cimento e de Mármore e Granitos, e da Construção e de Estradas, Pavimentação e Obras de Terraplanagem em Geral e Manutenção e Montagem Industrial do Município do Rio de Janeiro SINTRACONST-RIO. Em regra, o Sindicato da Indústria da Construção Civil no Estado do Rio de Janeiro SINDUSCON-RIO negocia anualmente com a SINTRACONST-RIO convenções coletivas de trabalho aplicáveis aos empregados da Companhia.

- Em março de 2019 foi celebrada convenção coletiva de Trabalho vigente de 01.03.2019 a 28.02.2020, prevendo aumento salarial de 3,5% até a parcela de R\$ 5.000,00, acima deste valor foi concedido uma parcela fixa de R\$ 175,00, para colaboradores elegíveis;
- Em março de 2018 foi celebrada o termo aditivo a convenção coletiva de trabalho 2017/2019, tendo vigência durante o período de 01.03.2018 a 28.02.2019, prevendo um aumento salarial em 01.03.2018 de 1,40% até a parcela de R\$ 4.549,60, acima deste valor foi concedido uma parcela fixa de R\$ 70,00;
- Em março de 2017 foi celebrada convenção coletiva de trabalho, tendo vigência durante o período de 01.03.2017 a 28.02.2018, prevendo um aumento salarial em 01.03.2017 de 2% até a parcela de R\$ 5.000,00, acima deste valor foi concedido uma parcela fixa de R\$ 100,00.

O mesmo ocorre em todas as outras regiões, visto que hoje a Companhia atua em grande parte do Brasil, cada uma dessas regiões tem a sua respectiva data-base e assim negociam Sindicato dos Trabalhadores da Construção Civil e Sindicato das Empresas na Construção Civil.

Adicional as convenções coletivas respectivas de cada regional, firmadas entre o Sindicato dos Trabalhadores da Construção Civil e Sindicato das Empresas na Construção Civil, de acordo com a necessidade da empresa, firmamos alguns acordos coletivos sobre determinados temas específicos, como por exemplo, PLR, Banco de Horas, entre outros.

14. Recursos humanos / 14.5 - Outras informações relevantes - Recursos humanos

14.5. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

15. Controle e grupo econômico / 15.1 / 2 - Posição acionária

CONTROLADORA / INVESTIDORA						
ACIONISTA						
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração		
Acionista Residente no Exterior	Nome do Representante Legal ou Mandatário	Tipo de pessoa		CPF/CNPJ		
Detalhamento de ações						
Qtde. ações ordinárias	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações	Total ações %	
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social	
Ações de titularidade dos membros da Diretoria						
		Não	Não	22/06/2020		
626.158	0,600	0	0,000	626.158	0,600	
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %				
TOTAL	0	0.000				
Ações de titularidade dos membros do Conselho de Administração						
		Não	Não	22/06/2020		
404.053	0,387	0	0,000	404.053	0,387	
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %				
TOTAL	0	0.000				
Ações de Titularidade dos Membros do Conselho Fiscal						
		Não	Não	16/04/2020		
3.296	0,003	0	0,000	3.296	0,003	
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %				
TOTAL	0	0.000				
AÇÕES EM TESOURARIA - Data da última alteração: 22/06/2020						
6.901.978	6,615	0	0,000	6.901.978	6,615	

15. Controle e grupo econômico / 15.1 / 2 - Posição acionária

CONTROLADORA / INVESTIDORA					
ACIONISTA					
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração	
Acionista Residente no Exterior	Nome do Representante Legal ou Mandatário	Tipo de pessoa		CPF/CNPJ	
Detalhamento de ações					
Qtde. ações ordinárias	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações	Total ações %
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social
Constellation Investimentos					
06.182.127/0001-55	Brasileira-SP	Não	Não	16/04/2020	
5.597.300	5,364	0	0,000	5.597.300	5,364
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %			
TOTAL	0	0.000			
Itaú Unibanco					
60.701.190/0001-04	Brasileira-SP	Não	Não	30/06/2020	
5.635.979	5,401	0	0,000	5.635.979	5,401
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %			
TOTAL	0	0.000			
OUTROS					
58.682.794	56,240	0	0,000	58.682.794	56,240
Pátria Investimentos Ltda					
12.461.756/0001-17	Brasileira-SP	Não	Não	16/04/2020	
10.798.956	10,350	0	0,000	10.798.956	10,350
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %			
TOTAL	0	0.000			

15. Controle e grupo econômico / 15.1 / 2 - Posição acionária

CONTROLADORA / INVESTIDORA						
ACIONISTA						
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração		
Acionista Residente no Exterior	Nome do Representante Legal ou Mandatário	Tipo de pessoa		CPF/CNPJ		
Detalhamento de ações						
Qtde. ações ordinárias	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações	Total ações %	
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social	
Polo Capital Gestão de Recursos Ltda. e Polo Capital Internacional Gestão de Recursos Ltda.						
05.451.668/0001-79	Brasileira-RJ	Não	Não	16/04/2020		
10.351.984	9,920	0	0,000	10.351.984	9,920	
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %				
TOTAL	0	0.000				
TOTAL						
104.344.246	100,000	0	0,000	104.344.246	100,000	
Vinci Equities Gestora de Recursos Ltda						
10.917.835/0001-64	SP	Não	Não	16/04/2020		
5.341.748	5,120	0	0,000	5.341.748	5,120	
Classe Ação	Qtde. de ações	Ações %				
TOTAL	0	0.000				

15. Controle e grupo econômico / 15.3 - Distribuição de capital

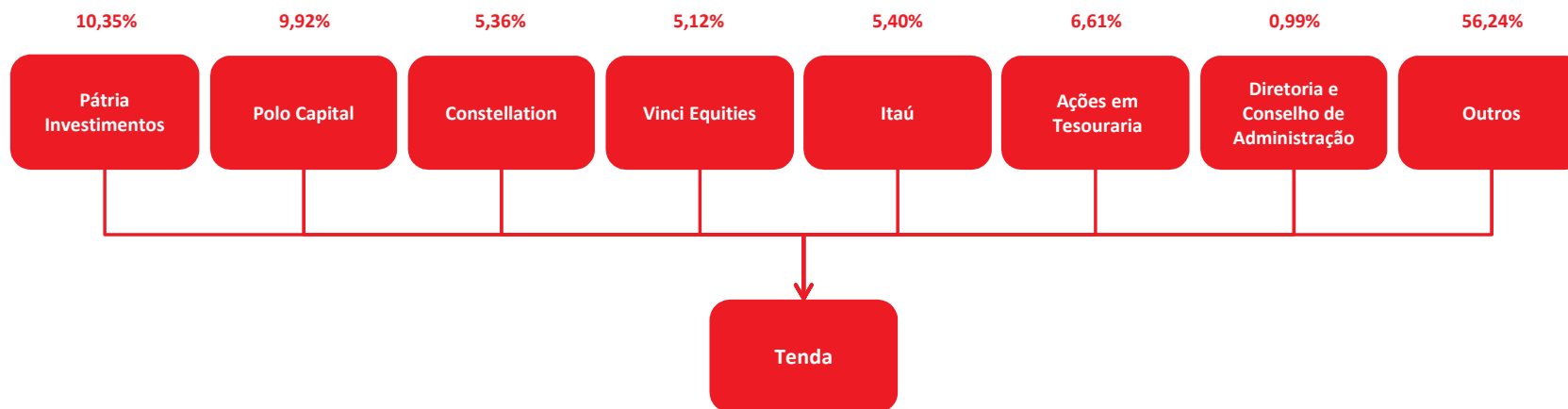
Data da última assembleia / Data da última alteração	10/07/2020
Quantidade acionistas pessoa física	12.815
Quantidade acionistas pessoa jurídica	610
Quantidade investidores institucionais	0

Ações em Circulação

Ações em circulação correspondente a todas ações do emissor com exceção das de titularidade do controlador, das pessoas a ele vinculadas, dos administradores do emissor e das ações mantdas em tesouraria

Quantidade ordinárias	96.408.761	92,390%
Quantidade preferenciais	0	0,000%
Total	96.408.761	92,390%

15. Controle e grupo econômico / 15.4 - Organograma dos acionistas e do grupo econômico



15. Controle e grupo econômico / 15.5 - Acordo de Acionistas

15.5. Acordo de Acionistas arquivado na sede do Emissor ou do qual o Controlador seja parte

a) partes

Não há acordo de acionistas arquivado na sede social da Companhia ou do qual o Controlador seja parte.

b) data de celebração

Não há acordo de acionistas arquivado na sede social da Companhia ou do qual o Controlador seja parte.

c) prazo de vigência

Não há acordo de acionistas arquivado na sede social da Companhia ou do qual o Controlador seja parte.

d) exercício do direito de voto, do poder de controle

Não há acordo de acionistas arquivado na sede social da Companhia ou do qual o Controlador seja parte.

e) indicação de Administradores ou membros de comitês estatutários

Não há acordo de acionistas arquivado na sede social da Companhia ou do qual o Controlador seja parte.

f) transferência de ações e preferência para adquiri-las

Não há acordo de acionistas arquivado na sede social da Companhia ou do qual o Controlador seja parte.

g) restrição ou vinculação do direito de voto de membros do conselho de administração

Não há acordo de acionistas arquivado na sede social da Companhia ou do qual o Controlador seja parte.

15. Controle e grupo econômico / 15.6 - Alterações rel. particip. - controle e Adm

15.6. Alterações relevantes nas participações dos membros do grupo de controle e administradores do emissor

Não houve alterações relevantes nas participações dos administradores da Companhia.

Também não há qualquer observação a se fazer quanto a membros do grupo de controle, dado que há grupo de controle na Companhia.

15. Controle e grupo econômico / 15.7 - Principais operações societárias

15.7. Principais Operações Societárias

Evento: Aquisição de participação na Alphaville Urbanismo S.A.

Principais Condições do Negócio:

Em outubro de 2006, a Gafisa S.A. celebrou o “Acordo de Investimento e Outras Avenças” com Alphaville Participações S.A., Renato de Albuquerque e Nuno Luís de Carvalho Lopes, tendo por objeto a aquisição de 100%, em três etapas distintas, da totalidade das ações de emissão da Alphaville Urbanismo S.A., empresa de desenvolvimento de condomínios residenciais no Brasil, com foco na identificação, desenvolvimento e venda de condomínios residenciais de alta qualidade em regiões metropolitanas brasileiras, cujo público-alvo consiste em famílias de classe alta e média.

Em janeiro de 2007, foi concluída a primeira etapa, referente à aquisição, pela Gafisa S.A., de 60% das ações de emissão de Alphaville Urbanismo S.A., pelo preço de R\$198,4 milhões, dos quais R\$20 milhões foram pagos em dinheiro e o saldo, no valor de R\$178,4 milhões, através da entrega de 6.358.616 ações ordinárias de emissão da Companhia.

Em maio de 2010, foi concluída a segunda etapa da aquisição, através da incorporação, pela Gafisa S.A., da totalidade das ações de emissão da Shertis Empreendimentos e Participações S.A., cujo principal ativo consistia em ações representativas de 20% do capital social da Alphaville Urbanismo S.A., avaliadas em R\$126,6 milhões. Como consequência da

Principais Condições do Negócio incorporação, a única acionista da Shertis Empreendimentos e Participações S.A., Alphaville Participações S.A., recebeu 9.797.792 ações ordinárias de emissão da Companhia.

Em julho de 2013, foi concluída a terceira, e última, etapa da aquisição, através da aquisição, pela Companhia, da totalidade das ações da EVP Participações S.A. (nova denominação da Alphaville Participações S.A.), cujo principal ativo consistia em ações representativas de 20% do capital social da Alphaville Urbanismo S.A. Como consequência da aquisição, os sócios da EVP Participações S.A., Renato de Albuquerque e Nuno Luís de Carvalho Lopes Alves, receberam o valor correspondente a R\$366.661.985,11, pagos pela Companhia em moeda corrente nacional.

Em julho de 2013, a Companhia, única acionista da EVP Participações S.A., aprovou em assembleia geral extraordinária o resgate, com o consequente cancelamento, de 28.865.192 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da EVP Participações S.A. e de titularidade da Companhia. Referido resgate de ações foi pago à Companhia mediante a entrega das 23.070.000 ações ordinárias de emissão da Alphaville Urbanismo S.A. Com o registro desta assembleia geral em setembro de 2013, a Companhia passou a deter diretamente 20% do capital da Alphaville Urbanismo S.A.

Sociedades Envolvidas:

Companhia, Gafisa S.A., EVP Participações S.A. (nova denominação da Alphaville Participações S.A.), Renato de Albuquerque, Nuno Luís de Carvalho Lopes Alves, Alphaville Urbanismo S.A. e Shertis Empreendimentos e Participações S.A.

Efeitos Resultantes da Operação no Quadro Acionário, especialmente, sobre a Participação do Controlador, de Acionista com mais de 5% do Capital Social e dos Administradores do Emissor:

Não aplicável, uma vez que não houve efeitos da operação no quadro acionário da Companhia.

Quadro Societário Antes e Depois da Operação:

Após a conclusão da primeira etapa, a Gafisa S.A., que até então não era titular de qualquer participação na Alphaville Urbanismo S.A., passou a ser proprietária de ações representativas de 60% do capital social daquela sociedade.

Após a conclusão da segunda etapa da operação, a participação da Gafisa S.A. na Alphaville Urbanismo S.A. passou a ser de 80% (60% diretamente e 20% indiretamente, através da Shertis Empreendimentos e Participações S.A.), enquanto a Alphaville Participações S.A. era a titular dos 20% restantes.

Com a conclusão da terceira etapa e do resgate de ações da EVP Participações S.A., a Gafisa S.A. passou a ser titular de 100% do capital social da Alphaville Urbanismo S.A., sendo 60% do capital detido diretamente, e o restante indiretamente: 20% detidos através da Shertis Empreendimentos e Participações S.A. e 20%

15. Controle e grupo econômico / 15.7 - Principais operações societárias

detidos através da Companhia, sendo a Companhia e a Shertis Empreendimentos e Participações S.A. subsidiárias integrais da Gafisa S.A.

Mecanismos utilizados para garantir o tratamento equitativo entre os acionistas:

Não aplicável

Evento: Venda de participação na Alphaville Urbanismo S.A.

Principais Condições do Negócio:

Em junho de 2013, a Gafisa S.A. celebrou o “Contrato de Compra e Venda de Ações” com Private Equity AE Investimentos e Participações S.A., sociedade controlada por Pátria Investimentos Ltda. e Blackstone Real Estate Advisors L.P., para venda da participação majoritária detida pela Gafisa S.A. na Alphaville Urbanismo S.A., empresa de desenvolvimento de condomínios residenciais no Brasil, com foco na identificação, desenvolvimento e venda de condomínios residenciais de alta qualidade em regiões metropolitanas brasileiras, cujo público-alvo consiste em famílias de classes média e alta.

Em 2 de dezembro de 2013, o “Contrato de Compra e Venda de Ações” foi aditado para incluir a Companhia, na qualidade de alienante da totalidade das ações detidas pela Companhia no capital da Alphaville Urbanismo S.A., equivalente a 23.070.000 ações ordinárias.

Em 9 de dezembro de 2013, Gafisa S.A. e a Companhia anunciaram a conclusão da transação, através da venda ao Private Equity AE Investimentos e Participações S.A. de uma participação de 50% por Gafisa S.A. e 20% pela Companhia. Os recursos provenientes da transação, após os ajustes previstos no Contrato assinado entre as partes, totalizaram R\$1,54 bilhões, sendo R\$1,25 bilhões através do pagamento à vista do Private Equity AE Investimentos e Participações S.A. pela aquisição das ações, e R\$290 milhões recebidos por meio de dividendos distribuídos por Alphaville Urbanismo S.A. Os valores acima foram recebidos pela Gafisa S.A. e pela Companhia proporcionalmente à parcela do capital de Alphaville Urbanismo S.A. detida por cada uma dessas empresas.

Sociedades Envolvidas:

Companhia, Gafisa S.A., Private Equity AE Investimentos e Participações S.A. e Alphaville Urbanismo S.A.

Efeitos Resultantes da Operação no Quadro Acionário, especialmente, sobre a Participação do Controlador, de Acionista com mais de 5% do Capital Social e dos Administradores do Emissor:

Não aplicável, uma vez que não houve efeitos da operação no quadro acionário da Companhia.

Quadro Societário Antes e Depois da Operação:

Com a conclusão da venda das participações de Gafisa S.A. e da Companhia, o capital da Alphaville Urbanismo S.A. passou a ser composto da seguinte maneira: (i) 70% detido diretamente pelo Private Equity AE Investimentos e Participações S.A.; e (ii) 30% detido pela Gafisa S.A., sendo 10% do capital detido diretamente, e os 20% restante, indiretamente, através da Shertis Empreendimentos e Participações S.A.

Mecanismos utilizados para garantir o tratamento equitativo entre os acionistas:

Não aplicável

Evento: Reestruturação da Parceria entre Gafisa S.A., Companhia e OAS Empreendimentos S.A.

Principais Condições do Negócio:

Em abril de 2012, a Companhia e a Gafisa S.A. assinaram Memorando de Entendimentos com a OAS Empreendimentos S.A. com vistas a reestruturar a parceria entre si, de modo que os empreendimentos deixassem de ser explorados conjuntamente pelas partes.

Assim, a Gafisa S.A. se tornou titular de 100% das quotas representativas do capital social da Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Residencial 02 SPE Ltda. (SPE Manhattan 2 Residencial) e da Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Comercial 02 SPE Ltda. (SPE Manhattan 2 Comercial) e assumiu integralmente a gestão dos empreendimentos desenvolvidos por estas SPEs. A Gafisa S.A. se tornou titular de 50% das quotas representativas do capital social de Città Ville SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (SPE Villa Allegro), em parceria com a Companhia, proprietária do restante das quotas e

15. Controle e grupo econômico / 15.7 - Principais operações societárias

responsável, a partir deste momento, pela gestão do empreendimento desenvolvido por esta SPE. E, por fim, a OAS Empreendimentos S.A. se tornou a titular de 100% das quotas representativas do capital social da Acupe Exclusive Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. (SPE Exclusive), da City Park Brotas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. (SPE Brotas), da City Park Acupe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. (SPE Acupe), da Patamares 1 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. (SPE Patamares) e da Graça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. (SPE CBT) e assumiu integralmente a gestão dos empreendimentos desenvolvidos por estas SPEs.

O valor atribuído à operação foi dividido da seguinte forma:

- (a) Gafisa S.A. pagou à OAS Empreendimentos S.A.. R\$12.541.248,00 pela aquisição de 12.541.248, quotas da SPE Villa Allegro, representativas de 50% do seu capital social;
- (b) OAS Empreendimentos S.A. pagou à Gafisa S.A. R\$3.580.976,00 pela aquisição de 3.580.976 quotas da SPE Brotas, representativas de 50% do seu capital social;
- (c) OAS Empreendimentos S.A. pagou à Gafisa S.A. R\$1.345.700,00 pela aquisição de 1.345.700 quotas da SPE Acupe, representativas de 50% do seu capital social;
- (d) OAS Empreendimentos S.A. pagou à Gafisa S.A. R\$1.142.000,00 pela aquisição de 1.142.000 quotas da SPE Exclusive, representativas de 50% do seu capital social;
- (e) OAS Empreendimentos S.A. pagou à Gafisa S.A. R\$3.335.922,00 pela aquisição de 3.335.922 quotas da SPE Patamares, representativas de 50% do seu capital social;
- (f) OAS Empreendimentos S.A. pagou à Gafisa S.A. R\$1.353.844,00 pela aquisição de 1.353.844 quotas da SPE CBT, representativas de 50% do seu capital social e pela cessão dos direitos e obrigações decorrentes da aquisição do terreno da SPE CBT;
- (g) Gafisa S.A. pagou à OAS Empreendimentos S.A. R\$931.031,00 pela aquisição de 931.031 quotas da SPE Manhattan 2 Comercial, representativas de 50% do seu capital social; e
- (h) Gafisa S.A. pagou à OAS Empreendimentos S.A. R\$1.681.162,00 pela aquisição de 1.681.162 quotas da SPE Manhattan 2 Residencial, representativas de 50% do seu capital social.

As demais SPEs e Consórcios detidos em parceria entre Companhia, Gafisa S.A. e OAS Empreendimentos S.A. não sofreram alterações.

Sociedades Envolvidas:

Companhia, Gafisa S.A., OAS Empreendimentos S.A., Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Residencial 02 SPE Ltda., Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Comercial 02 SPE Ltda. Citta Ville SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda., Acupe Exclusive Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., City Park Brotas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., City Park Acupe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., Patamares 1 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. e Graça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.

Efeitos Resultantes da Operação no Quadro Acionário, especialmente, sobre a Participação do Controlador, de Acionista com mais de 5% do Capital Social e dos Administradores do Emissor:

Não aplicável, uma vez que não houve efeitos da operação no quadro acionário da Companhia.

Quadro Societário Antes e Depois da Operação:

Antes da operação, as seguintes SPEs eram detidas pela Gafisa S.A. e OAS Empreendimentos S.A., na proporção de 50% cada do capital das empresas: Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Residencial 02 SPE Ltda., Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Comercial 02 SPE Ltda., Acupe Exclusive Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., City Park Brotas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., City Park Acupe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., Patamares 1 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. e Graça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.

Ainda antes da operação, a Companhia e OAS Empreendimentos S.A. eram detentoras cada de 50% do capital da Citta Ville SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.

Com a reestruturação, a Gafisa S.A. se tornou titular de 100% das quotas representativas do capital social da Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Residencial 02 SPE Ltda. e da Manhattan Square Empreendimentos Imobiliários Comercial 02 SPE Ltda.

15. Controle e grupo econômico / 15.7 - Principais operações societárias

A Gafisa S.A. se tornou titular de 50% das quotas representativas do capital social de Cittá Ville SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda., em parceria com a Companhia.

A OAS Empreendimentos S.A. se tornou a titular de 100% das quotas representativas do capital social da Acupe Exclusive Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., City Park Brotas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., City Park Acupe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda., Patamares 1 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. e Graça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.

Mecanismos utilizados para garantir o tratamento equitativo entre os acionistas:

Não aplicável

Evento: Aquisição pela Companhia de 50% da participação na empresa Jardim São Luiz SPE Incorporadora Ltda.

Principais Condições do Negócio:

Em agosto de 2014, a Companhia adquiriu da Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. parcela equivalente a 50% do capital social da Jardim São Luiz SPE Incorporadora Ltda., passando a ser proprietária de 100% do capital social desta empresa, já que detinha previamente a outra parcela de 50% do capital da SPE. O valor total avençado nesta venda e compra das quotas foi de R\$5.775.000,00, pagos no ato.

Em movimento seguinte, a Companhia admitiu na Jardim São Luiz SPE Incorporadora Ltda., na qualidade de Sócia, a empresa Tenda 35 SPE Participações S.A., cedendo uma quota da Sociedade. O valor total avençado nesta venda e compra das quotas foi de R\$1,00, pagos no ato.

Sociedades Envolvidas:

Companhia, Tenda 35 SPE Participações S.A., Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. e Jardim São Luiz SPE Incorporadora Ltda.

Efeitos Resultantes da Operação no Quadro Acionário, especialmente, sobre a Participação do Controlador, de Acionista com mais de 5% do Capital Social e dos Administradores do Emissor:

Não aplicável, uma vez que não houve efeitos da operação no quadro acionário da Companhia.

Quadro Societário Antes e Depois da Operação:

O capital social da Jardim São Luiz SPE Incorporadora Ltda. era detido 50% pela Companhia e 50% pela Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. e após a conclusão da operação a SPE passou a ser 99,99% detida pela Companhia e 0,01% de Tenda 35 SPE Participações S.A.

Mecanismos utilizados para garantir o tratamento equitativo entre os acionistas:

Não aplicável

Evento: Encerramento de parceria entre a Companhia, Gafisa S.A., Premium Participações Ltda. e Blue 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda.

Principais Condições do Negócio:

Em dezembro de 2014, as seguintes movimentações de capital social foram realizadas em decorrência do encerramento da parceria entre a Companhia, Gafisa S.A., Premium Participações Ltda. e Blue 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda.:

- i. a Gafisa S.A. vendeu a totalidade de suas quotas na sociedade de propósito específico Gafisa SPE-73 Empreendimentos Imobiliários Ltda., correspondente a 80% do capital social, para a Blue 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda. pelo valor total de R\$6.400.000,00, que, após a operação passou a ser sócia da Premium Participações Ltda., detentora dos outros 20% do capital social da Gafisa SPE-73 Empreendimentos Imobiliários Ltda.;
- ii. a Gafisa S.A. adquiriu 40% das quotas do capital social da sociedade de propósito específico Gafisa SPE-46 Empreendimentos Imobiliários Ltda. de propriedade de Premium Participações Ltda. pelo valor total de R\$6.262.880,00, passando a deter 100% das quotas do capital social da referida

15. Controle e grupo econômico / 15.7 - Principais operações societárias

sociedade; e

- iii. a Companhia adquiriu a totalidade das quotas sociais detidas pela Blue 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda. na sociedade de propósito específico AC Participações Ltda., correspondente a 20% do capital social pelo valor total de R\$5.072.434,00, passando a Companhia a deter 100% do capital social da referida sociedade.

Sociedades Envolvidas:

Companhia, Gafisa S.A., Premium Participações Ltda., Blue 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda., Blue Participações Ltda., Gafisa SPE-73 Empreendimentos Imobiliários Ltda., Gafisa SPE-46 Empreendimentos Imobiliários Ltda. e AC Participações Ltda.

Efeitos Resultantes da Operação no Quadro Acionário, especialmente, sobre a Participação do Controlador, de Acionista com mais de 5% do Capital Social e dos Administradores do Emissor:

Não aplicável, uma vez que não houve efeitos da operação no quadro acionário da Companhia.

Quadro Societário Antes e Depois da Operação:

A sociedade de propósito específico Gafisa SPE-46 Empreendimentos Imobiliários Ltda. possuía o capital social distribuído na proporção de 60% para a Gafisa S.A. e 40% para a Premium Participações Ltda. e após a operação passou a ter o capital social detido integralmente pela Gafisa S.A..

A sociedade de propósito específico Gafisa SPE-73 Empreendimentos Imobiliários Ltda. possuía o capital social distribuído na proporção de 80% para a Gafisa S.A. e 20% para a Premium Participações Ltda. e após a operação passou a ter o capital social com 80% de participação da Blue 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda. e 20% de participação da Premium Participações Ltda.

E, por fim, a sociedade de propósito específico AC Participações Ltda. cujo capital social era detido pela Companhia com 80% de participação e 20% pela Blue 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda., passou a ser composto, após a operação, com 100% de participação da Companhia.

Mecanismos utilizados para garantir o tratamento equitativo entre os acionistas:

Não aplicável

Evento: Venda da participação na FIT 41 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.

Principais Condições do Negócio:

Em março de 2015, a FIT 41 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda., anteriormente de propriedade da Companhia e Tenda 35 SPE Participações S.A. foi alienada para Beta 42 Incorporação Ltda. pelo valor patrimonial da SPE FIT 41 Empreendimentos Imobiliários Ltda. correspondente a R\$ 12.000.000,00, a qual possuía em seu ativo terreno localizado em Santo André (SP) e o valor patrimonial da SPE está vinculado ao valor de avaliação do terreno, que constituiu bem representado em capital.

Sociedades Envolvidas:

Companhia, Tenda 35 SPE Participações S.A., FIT 41 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Beta 42 Incorporação Ltda.

Efeitos Resultantes da Operação no Quadro Acionário, especialmente, sobre a Participação do Controlador, de Acionista com mais de 5% do Capital Social e dos Administradores do Emissor:

Não aplicável, uma vez que não houve efeitos da operação no quadro acionário da Companhia.

Quadro Societário Antes e Depois da Operação:

A FIT 41 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. era detida 100% pela Companhia e Tenda 35 SPE Participações S.A. e após a conclusão da operação a SPE passou a ser 100% detida pela Beta 42 Incorporação Ltda.

Mecanismos utilizados para garantir o tratamento equitativo entre os acionistas:

Não aplicável

15. Controle e grupo econômico / 15.7 - Principais operações societárias

Evento: Compra da participação na Asplenum Empreendimentos Imobiliários Ltda.

Principais Condições do Negócio:

Em fevereiro de 2015, a Asplenum Empreendimentos Imobiliários Ltda., anteriormente de propriedade da Rossi Residencial S.A. e Brumália Empreendimentos Imobiliários Ltda. foi alienada para a Companhia e a Tenda 35 SPE Participações S.A. pelo valor patrimonial da Asplenum Empreendimentos Imobiliários Ltda correspondente a R\$ 8.350.000,00. A Asplenum Empreendimentos Imobiliários Ltda possui em seu ativo terreno localizado em São Paulo (SP) e o valor patrimonial da SPE está vinculado ao valor de avaliação do terreno.

Sociedades Envolvidas:

Companhia, Tenda 35 SPE Participações S.A., Asplenum Empreendimentos Imobiliários Ltda., Rossi Residencial S.A. e Brumália Empreendimentos Imobiliários Ltda.

Efeitos Resultantes da Operação no Quadro Acionário, especialmente, sobre a Participação do Controlador, de Acionista com mais de 5% do Capital Social e dos Administradores do Emissor:

Não aplicável, uma vez que não houve efeitos da operação no quadro acionário da Companhia.

Quadro Societário Antes e Depois da Operação:

A Asplenum Empreendimentos Imobiliários Ltda. era detida 99% pela empresa Rossi Residencial S.A. e 1% pela Brumália Empreendimentos Imobiliários Ltda. e após a conclusão da operação a empresa passou a ser 99% detida pela Companhia e 1% pela Tenda 35 SPE Participações S.A.

Mecanismos utilizados para garantir o tratamento equitativo entre os acionistas:

Não aplicável

15. Controle e grupo econômico / 15.8 - Outras informações relevantes - Controle e grupo econômico

15.8. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

16. Transações partes relacionadas / 16.1 - Regras, políticas e práticas - Part. Rel.

16.1. Regras, Políticas e Práticas com Partes Relacionadas

Descrição das regras, políticas e práticas do emissor quanto à realização de transações com partes relacionadas, conforme definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, indicando, quando houver uma política formal adotada pelo emissor, o órgão responsável por sua aprovação, data da aprovação e, caso o emissor divulgue a política, locais na rede mundial de computadores onde o documento pode ser consultado.

A Companhia, suas sociedades controladas e pessoas ligadas realizam algumas operações entre si, relativas a aspectos financeiros e operacionais da Companhia. Descrevemos abaixo as operações mais relevantes:

Transações com Sociedades Controladas ou Coligadas

A política da Companhia consiste, em parte, em operar diretamente com Sociedades de Propósito Específico para o desenvolvimento de suas atividades de incorporação e construção de empreendimentos imobiliários, sempre observando os preços e condições usuais de mercado.

A Companhia participa ainda do desenvolvimento de alguns empreendimentos de incorporação imobiliária com outros parceiros de forma direta ou por meio de partes relacionadas, baseados na formação de sociedades. A estrutura de administração desses empreendimentos e a gerência de caixa são centralizadas na empresa líder do empreendimento, que gerencia o desenvolvimento das obras e os orçamentos. Assim, o líder do empreendimento assegura que as aplicações de recursos necessários sejam efetuadas e alocadas de acordo com o planejado. As origens e aplicações de recursos dos empreendimentos estão refletidas nesses saldos, com observância do respectivo percentual de participação, os quais não estão sujeitos à atualização ou encargos financeiros e não possuem vencimento pré-determinado. O prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos, nos quais se encontram aplicados os recursos, é de 24 a 30 meses. A Companhia, quando líder do empreendimento, geralmente recebe uma remuneração pela administração destes empreendimentos.

Dentre os negócios atuais da Companhia com seus parceiros, celebrados através de sociedades de propósito específico, destacam-se a celebração de contratos de construção de empreendimentos imobiliários e contratos de gestão imobiliária e financeira, estes últimos visando à regulação dos aspectos financeiros e administrativos relativos à parceria e ao empreendimento. As sociedades de propósito específico da Companhia funcionam como empresas independentes. A escolha da empresa que prestará os serviços anteriormente descritos leva em consideração o critério do melhor preço, conhecimento da região ou do empreendimento, entre outros, de modo que as sociedades de propósito específico poderão optar pela contratação de serviços de terceiros, em detrimento dos serviços prestados pela Companhia, caso estes apresentem melhores condições do que aquelas apresentadas pela Companhia.

As operações financeiras das subsidiárias integrais ou sociedades de propósito específico da Companhia são avalizadas ou afiançadas na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, à exceção de determinados casos específicos em que a Companhia concede garantia também em favor de seus parceiros. Em todas essas relações em que a Companhia é garantidora, não há incidência de juros ou qualquer outro tipo de remuneração à Companhia em razão da natureza da operação.

Assim, pode-se afirmar que a Companhia e suas subsidiárias realizam operações financeiras e comerciais entre si. A Companhia acredita que todos os contratos firmados com partes relacionadas observam condições equânimes de mercado (*arms' length basis*).

Para mais informações sobre as transações com partes relacionadas atualmente existentes, vide item 16.2 deste Formulário de Referência.

Transações com membros da Administração

De acordo com a Lei das Sociedades por Ações e com o Estatuto Social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral, fixarem o montante global da remuneração anual dos administradores. Cabe ao Conselho de Administração efetuar a distribuição da verba entre os administradores, após considerar a recomendação do Comitê de Remuneração.

16. Transações partes relacionadas / 16.1 - Regras, políticas e práticas - Part. Rel.

A Assembleia Geral Ordinária realizada em 10 de abril de 2020, aprovou o limite de remuneração global dos administradores em até R\$ 41.538.820,00 para o exercício social de 2020, a título de remuneração fixa e variável de curto prazo, incluindo benefícios incorridos ou suportados pela Companhia, encargos sociais e as despesas associadas ao reconhecimento do valor justo das opções de compra de ações que venham a ser objeto de eventual outorga pela Companhia.

A Companhia possui ainda plano de opções de compra de ações, por meio do qual os administradores podem adquirir ações na forma e condições descritas no Plano de Opção de Compra de Ações, conforme aprovado pelos acionistas da Companhia reunidos em Assembleia Geral.

Para maiores informações sobre a remuneração da Administração, vide item 13 deste Formulário de Referência.

Até a presente data, a Companhia não havia concedido qualquer empréstimo ou celebrado qualquer contrato financeiro com seus diretores ou membros do conselho de administração.

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	19/04/2018	7.393.865,09	59,37	Não é possível aferir	29/03/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Parque Central - Fase 1 - Módulo 2						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	28/05/2018	11.122.586,70	395.797,39	Não é possível aferir	07/05/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Estação da Luz Fase 1 - Módulo 1						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	20/06/2018	10.288.990,00	2.485.312,04	Não é possível aferir	30/05/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Recanto da Lagoa Fase 1 Módulo 1						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	20/06/2018	10.265.300,92	3.017.255,92	Não é possível	30/05/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Recanto da Lagoa Fase 1 Módulo 2							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	25/06/2018	12.593.846,15	614.087,73	Não é possível aferir	04/06/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Solar da Primavera Fase 1 Módulo 1							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	26/06/2018	6.577.544,49	90,88	Não foi possível aferir	05/06/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Solar do Forte Fase 1 Módulo 3						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	02/07/2018	12.359.339,10	1.494,66	Não foi possível auferir	06/06/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Jade Fase 1 Módulo1						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	11/07/2018	11.732.179,49	0,48	Não foi possível aferir	14/08/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Bella Estância Mod I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	13/07/2018	7.734.403,85	652.140,22	Não foi possível auferir	17/06/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Viver Salvador Fase 1 Módulo1						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/03/2018	16.625.149,87	3.201,50	Não é possível aferir	30/03/2021	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Granada Fase 1 Mód 2						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	10/10/2017	9.330.851,85	4.428,32	Não é possível aferir	14/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Reserva dos Pinhais Fase I Mód I.						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão ou vencimento antecipado						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TT + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada da Devedora							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	27/07/2018	8.564.815,38	55.0008,79	Não é possível aferir	01/07/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Parque das Rosas Fase I Módulo I							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	28/02/2018	10.783.827,33	739.125,10	Não é possível aferir	28/02/2021	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Parque Central Fase 1 Mód 1.							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada da Devedora							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	28/02/2018	9.624.048,97	27,19	Não é possível aferir	28/02/2021	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do Projeto Pátio América Fase 1 Mód 1						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/07/2018	7.464.593,75	219.244,65	Não é possível aferir	28/06/2024	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Bella Estância Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	13/03/2018	9.726.888,02	32.440,50	Não é possível aferir	31/03/2021	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vida Alegre Sarandi Fase 3 Mód 8						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão ou vencimento antecipado						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	23/03/2018	9.069.662,23	304.331,99	Não é possível aferir	31/03/2021	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vida Alegre Sarandi Fase 3 Mód 9						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado						
Natureza e razão para a operação	Financiamento de empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	02/08/2018	12.191.349,18	42,16	Não é possível aferir	07/07/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vida Alegre Canoas Fase 2 Módulo5						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	08/08/2018	30.062.860,92	1,85	Não pe possível aferir	13/07/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Jade Fase 1 Módulo3						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	28/05/2018	7.783.795,28	147.268,24	Não é possível aferir	07/05/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Vida Alegre Canoas - Fase 2 Mod. 4.							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usuais aplicáveis à rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada da Devedora							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	13/08/2018	12.495.456,73	1.501.102,95	Não é possível aferir	18/07/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Solar da Primavera Fase 1 Módulo2							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	13/08/2018	10.312.849,65	295.408,49	Não é possível aferir	18/07/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Estação da Luz Fase 1 Módulo2						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	22/06/2017	6.172.734,87	44,05	Não é possível aferir.	31/08/2021	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Jardim dos Ipês I - Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora.						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Juros Cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	03/04/2019	8.305.119,25	41,57	Não é possível aferir.	02/03/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Rio do Ouro I fase I - Módulo IV						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de Juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	23/08/2018	6.645.008,57	0,53	Não é possível aferir	28/07/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Morada do Vale Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/08/2018	5.938.052,88	551.717,83	Não é possível aferir	05/08/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Maurício de Nassau Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	23/04/2019	11.810.769,23	181,20	Não é possível aferir	22/03/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do Projeto Alto Paraíso - Fase I - Modelo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e Aval da Emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de Juros cobrados: TR + 8,30%.							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada da Devedora							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/04/2019	10.404.459,74	4.270.623,31	Não é possível aferir	29/03/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Terra Brasilis - Cond. PRaia de Itacimirim - Fase I - Módulo II							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada da Devedora							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/04/2019	20.660.552,24	2.751,40	Não é possível aferir	29/03/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à produção do projeto Torres de Campinas - Fasel - Módulo II							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada da Devedora							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/04/2019	11.606.769,23	7.026,40	Não é possível aferir	29/03/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Praia Bela Condomínio I - Fase I - Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de Juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	14/03/2019	14.739.970,37	438.832,13	Não é possível aferir	23/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Reserva das Árvores V - Fase Única						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	04/04/2018	11.515.941,80	1.215.572,09	Não é possível aferir	04/04/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vista Jabaquara - Fase 1 - Módulo 1						
Garantia e seguros	Hipoteca e Aval da Emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	04/04/2018	6.189.894,53	616023,97	Não é possível aferir	04/04/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vista Jabaquara - Mod. II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	06/04/2018	7.412.630,76	7.391,89	Não é possível aferir	06/04/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Solar do Forte - Fase 1 - Módulo 1						
Garantia e seguros	Hipoteca e Aval da Emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a resisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxas de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada da Devedora						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/08/2018	7.780.917,82	1.382.611,37	Não é possível aferir	05/08/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Villagio Di Piacenza Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/08/2018	7.519.013,75	1.443.705,06	Não é possível aferir	05/08/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Villagio Di Piacenza Fase I Módulo III							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/08/2018	6.390.035,04	2,91	Não é possível aferir	05/08/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Aurora Fase I Módulo II							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	28/09/2018	5.631.766,07	2,964,58	Não é possível aferir	02/09/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Viver Salvador Fase II Módulo V						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	03/10/2018	2.000.000,00	150,83	Não é possível aferir	07/09/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Maurício de Nassau Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	09/11/2018	32.894.334,32	1.144.076,50	Não é possível aferir	14/10/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Rubi Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	09/11/2018	19.025.595,45	6,83	Não é possível aferir	14/10/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Rubi Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	09/11/2018	11.214.621,44	582.510,14	Não é possível aferir	14/10/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Villa Germânica Fase III Módulo 6						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	09/11/2018	12.780.070,08	1,26	Não é possível aferir	14/10/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Aurora Fase I Módulo III						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	09/11/2018	19.025.598,45	1,69	Não é possível aferir	14/10/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Rubi Fase I Módulo 3							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	14/11/2018	53.810.071,66	2.869.232,03	Não é possível aferir	19/10/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Vila Itália Global Fase I Módulo 1							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	26/12/2018	20.413.402,59	259.199,12	Não é possível aferir	30/11/2023	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Jardins de Guarulhos Fase I Módulo 1						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	24/01/2019	10.532.307,29	722.948,60	Não é possível aferir	09/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Campo de Pousos - Concorde Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	24/01/2019	13.797.254,81	1.786.536,98	Não é possível aferir	17/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Esplendor I Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/01/2019	9.505.461,53	677,60	Não é possível aferir	30/08/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Casa Branca I Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/01/2019	10.310.935,18	15,92	Não é possível aferir	18/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Esplendor I Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	21/02/2019	12.816.359,00	443.788,67	Não é possível aferir	21/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Jardim dos Ipês II Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	22/02/2019	5.156.886,04	19.350,34	Não é possível aferir	05/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Viver Salvador Fase II Módulo VII							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	22/02/2019	7.839.712,00	573.630,16	Não é possível aferir	30/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Bella Estância Fase I Módulo III							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	13/03/2019	19.522.861,26	1.984.424,19	Não é possível aferir	07/10/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vila Morumbi - Global Fase I Módulo única						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	14/03/2019	7.907.717,46	1.808.060,40	Não é possível aferir	13/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Maurício de Nassau Fase I Módulo III						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	14/03/2019	23.039.027,70	1.908.159,80	Não é possível aferir	03/10/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Austral Global Fase I – única						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	14/03/2019	9.988.272,34	138.453,37	Não é possível aferir	04/10/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Jardins de Guarulhos Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	15/03/2019	7.750.724,29	51,08	Não é possível aferir	01/10/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Morada do Vale Fase I Módulo III						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	15/03/2019	8.056.207,30	59,55	Não é possível aferir	02/10/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Morada do Vale Fase II Módulo IV						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	18/03/2020	9.313.588,30	138,49	Não é possível aferir	06/10/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Mistral Fase I Módulo II							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	19/03/2019	11.181.230,77	1.851.533,57	Não é possível aferir	02/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Res. Terra Brasilis - Cond. Praia de Itacimirim Fase I Módulo I							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	20/03/2019	27.518.461,54	68.237,82	Não é possível aferir	03/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Torres de Campinas Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	22/03/2019	9.898.269,88	5,20	Não é possível aferir	22/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Jardim dos Ipês II Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	22/03/2019	13.594.378,63	296.382,87	Não é possível aferir	29/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vale das Flores Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	25/03/2019	8.396.106,83	1,85	Não é possível aferir	21/02/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Casa Branca I Fase I Módulo III						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/04/2019	9.313.588,30	149.112,46	Não é possível aferir	29/03/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Mistral Fase I Módulo III						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/04/2019	19.909.943,95	1.211.304,97	Não é possível aferir	29/03/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Verona Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	03/05/2019	9.305.080,81	1.497.432,22	Não é possível aferir	01/04/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Maurício de Nassau Fase I Módulo IV							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	07/05/2019	12.289.538,46	2.752.924,61	Não é possível aferir	05/04/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							
Objeto contrato							
Financiamento à construção do projeto Vila Romana Fase I Módulo I							
Garantia e seguros							
Hipoteca e aval da emissora							
Rescisão ou extinção							
Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.							
Natureza e razão para a operação							
Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%							
Posição contratual do emissor							
Outra							
Especificar							
Controlada							
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	13/05/2019	15.713.067,05	701.750,88	Não é possível aferir	07/10/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor							
Controlada							

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Ville Provence Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/05/2019	7.605.784,68	273.999,51	Não é possível aferir	29/04/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Bella Estância Fase I Módulo IV						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	31/05/2019	11.543.353,62	6,92	Não é possível aferir	29/04/2025	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Morada do Vale Fase II Módulo V						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	28/06/2019	11.438.598,65	229.359,03	Não é possível aferir	31/07/2024	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Praia Bela Condomínio I Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	28/06/2019	25.038.696,18	2.434.050,63	Não é possível aferir	31/07/2024	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Turquesa						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	15/07/2019	19.232.410,22	1.910.639,14	Não é possível aferir	17/08/2024	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Verona Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	30/07/2019	19.669.360,09	2,92	Não é possível aferir	01/09/2024	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Vila Romana I Mod II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	15/03/2019	9.479.168,41	1,26	Não é possível aferir	06/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Parque Cerrado I Fase I Módulo I						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	21/03/2019	8.641.526,00	860.298,63	Não é possível aferir	07/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						

16. Transações partes relacionadas / 16.2 - Transações com partes relacionadas

Parte relacionada	Data transação	Montante envolvido	Saldo existente	Montante	Duração	Empréstimo ou outro tipo de dívida	Taxa de juros cobrados
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Parque Cerrado I Fase I Módulo II						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controladas						
Tenda Negócios Imobiliários S.A / Tenda S.A	21/03/2019	7.169.576,15	612.347,41	Não é possível aferir	08/09/2022	SIM	8,300000
Relação com o emissor	Controlada						
Objeto contrato	Financiamento à construção do projeto Parque Cerrado I Fase I Módulo III						
Garantia e seguros	Hipoteca e aval da emissora						
Rescisão ou extinção	Cláusulas usualmente aplicáveis a rescisão e vencimento antecipado.						
Natureza e razão para a operação	Financiamento do Empreendimento / Taxa de juros cobrados: TR + 8,30%						
Posição contratual do emissor	Outra						
Especificar	Controlada						

16. Transações partes relacionadas / 16.3 - Tratamento de conflitos/Comutatividade

16.3. Medidas tomadas para tratar de conflitos de interesse

Identificação das medidas tomadas para tratar de conflitos de interesses e demonstração do caráter estritamente comutativo das condições pactuadas ou do pagamento compensatório adequado

a) identificar as medidas tomadas para tratar de conflitos de interesses

As transações com partes relacionadas são celebradas a preços, prazos, encargos financeiros e demais condições pactuadas entre as partes, e divulgadas em nota explicativa às demonstrações financeiras e observadas as condições estabelecidas na Política de Transações com Partes Relacionadas e demais Situações envolvendo Conflito de Interesses aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia em reunião realizada em 13 de agosto de 2018.

Nos termos do Estatuto Social da Companhia, o Conselho de Administração autoriza previamente a concessão, pela Companhia, de empréstimo, financiamento ou garantia real ou fidejussória em favor de suas sociedades controladas (à exceção de sociedades de propósito específico de cujo capital total e votante a Companhia seja titular de 90% ou mais) ou de terceiros, sempre que as operações sejam contratadas por período superior a 48 meses ou cujo valor supere o maior valor entre R\$15 milhões ou 1,5% do ativo consolidado total da Companhia.

O Conselho de Administração é responsável, ainda, pela autorização de celebração, alteração ou término, pela Companhia ou por quaisquer de suas controladas, de qualquer contrato, compromisso ou acordo entre, de um lado, a Companhia ou uma de suas controladas e, de outro lado, qualquer administrador ou parte relacionada de qualquer administrador da Companhia ou de suas controladas decorrente ou relacionado a tais contratos, compromissos ou acordos, sendo certo que, em qualquer caso, tais contratos, compromissos ou acordos deverão ser celebrados em base equitativas e em condições de mercado.

A Diretoria Executiva e todos os colaboradores da Companhia estão comprometidos com o Código de Ética da Companhia, que previne a Companhia contra qualquer tomada de decisão que possa ocasionar conflito de interesses. Assim, todas as operações da Companhia, especialmente aquelas que envolvem partes relacionadas, foram devidamente submetidas aos órgãos decisórios da Companhia a que estavam subordinadas, conforme regras vigentes.

b) demonstrar o caráter estritamente comutativo das condições pactuadas ou o pagamento compensatório adequado

A Companhia e suas subsidiárias, ao celebrarem acordo ou estabelecerem relação comercial, o fazem sempre observando as condições praticadas em mercado àquela época.

Em relação aos mútuos da Companhia com suas controladas, estes ocorrem em função da necessidade de caixa destas controladas para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros ali descritos. Cumpre ressaltar que as operações e negócios da Companhia com partes relacionadas seguem os padrões praticados no mercado (*arm's length basis*).

Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses de ambas as partes envolvidas no negócio.

A escolha da empresa que prestará os serviços anteriormente descritos leva em consideração o critério do melhor preço, conhecimento da região ou do empreendimento, etc., de modo que as sociedades de propósito específico poderão optar pela contratação de serviços de terceiros, em detrimento dos serviços prestados pela Companhia, caso estes apresentem melhores condições do que aquelas apresentadas pela Companhia.

16. Transações partes relacionadas / 16.4 - Outras informações relevantes - Transações com partes relacionadas

16.4. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

17. Capital social / 17.1 - Informações - Capital social

Data da autorização ou aprovação	Valor do capital	Prazo de integralização	Quantidade de ações ordinárias	Quantidade de ações preferenciais	Quantidade total de ações
Tipo de capital	Capital Integralizado				
25/03/2019	1.095.829.378,49		104.344.246	0	104.344.246
Tipo de capital	Capital Integralizado				
06/12/2018	1.095.829.378,49		52.172.123	0	52.172.123
Tipo de capital	Capital Subscrito				
13/08/2018	1.095.829.378,49	Totalmente Integralizado	52.172.123	0	52.172.123

17. Capital social / 17.2 - Aumentos do capital social

Data de deliberação	Orgão que deliberou o aumento	Data emissão	Valor total emissão	Tipo de aumento	Ordinárias	Preferenciais	Total ações	Subscrição / Capital anterior	Preço emissão	Fator cotação
30/11/2017	Conselho de Administração	30/11/2017	171,489.00	Subscrição particular	35,100	0	35,100	0.06500000	4.89	R\$ por Unidade

Critério para determinação do preço de emissão Aumento de Capital realizado para fazer frente ao exercício de opções de compra de ações - Critério do preço de ação de acordo com o Plano de Opção e Compra da Companhia

Forma de integralização Moeda Corrente Nacional

13/08/2018	Conselho de Administração	13/08/2018	1,657,880.49	Subscrição particular	137,023	0	137,023	0.25358147	12.10	R\$ por Unidade
------------	---------------------------	------------	--------------	-----------------------	---------	---	---------	------------	-------	-----------------

Critério para determinação do preço de emissão Aumento de Capital realizado para fazer frente ao exercício de opções de compra de ações - Critério do preço de ação de acordo com o Plano de Opção e Compra da Companhia.

Forma de integralização Moeda corrente nacional

17. Capital social / 17.3 - Desdobramento, grupamento e bonificação

Data aprovação	Quantidade de ações antes da aprovação			Quantidade de ações depois da aprovação		
	Quantidade ações ordinárias	Quantidade ações preferenciais	Quantidade total ações	Quantidade ações ordinárias	Quantidade ações preferenciais	Quantidade total ações
Grupamento						
14/11/2016	633,037,801	0	633,037,801	54,000,000	0	54,000,000
Desdobramento						
25/03/2019	52,172,123	0	52,172,123	104,344,246	0	104,344,246

17. Capital social / 17.4 - Redução do capital social

Data de deliberação	Data redução	Valor total redução	Quantidade ações ordinárias	Quantidade ações preferenciais	Quantidade total ações	Redução / Capital anterior	Valor restituído por ação
14/12/2016	14/12/2016	100,000,000.00	0	0	0	8.37520900	0.00

Forma de restituição

O valor será pago, em moeda corrente nacional, através da transferência de recursos imediatamente disponíveis para conta corrente a ser indicada pela Gafisa S.A. mediante solicitação da Companhia, da seguinte forma: (a) R\$50.000.000,00, acrescidos da correção, até 31 de dezembro de 2018; e (b) o saldo até 31 de dezembro de 2019.

Razão para redução

Capital considerado excessivo.

17. Capital social / 17.5 - Outras inf. relevantes-Capital social

17.5- Outras Informações Relevantes

Não há outras informações relevantes neste item.

18. Valores mobiliários / 18.1 - Direitos das ações

Espécie de ações ou CDA	Ordinária
Tag along	100,000000
Direito a dividendos	De acordo com o disposto na Lei das Sociedades por Ações e no Estatuto Social da Companhia, é conferido aos titulares de ações de emissão da Companhia direito ao recebimento de dividendos ou outras distribuições relativamente às ditas ações na proporção de suas participações no capital social. Nos termos do art. 45, §2º (b) do estatuto social da Companhia, do saldo do lucro líquido do exercício, obtido após as deduções previstas no estatuto social e ajustado na forma do art. 202, da Lei das Sociedades por Ações, destinar-se-á 25% para pagamento do dividendo obrigatório a todos os acionistas da Companhia.
Direito a voto	Pleno
Conversibilidade	Não
Direito a reembolso de capital	Sim
Descrição das características do reembolso de capital	No caso de liquidação, os acionistas receberão os pagamentos relativos a reembolso do capital na proporção de suas participações no capital social, após o pagamento de todas as obrigações da Companhia. Os acionistas que dissentirem de certas deliberações tomadas em assembleia geral poderão retirar-se da Companhia, nos termos previstos na Lei das Sociedades por Ações, e, para fins de reembolso, o valor da ação será determinado com base no valor econômico da Companhia, apurado em avaliação procedida por empresa especializada. Mencionado direito de retirada não se aplicará no caso de dissenso com relação a fusão da Companhia, sua incorporação em outra, ou ainda participação desta em grupo de sociedades, tendo em vista que as suas ações possuem liquidez e dispersão.
Restrição a circulação	Não
Resgatável	
Hipóteses de resgate e fórmula de cálculo do valor de resgate	
Condições para alteração dos direitos assegurados por tais valores mobiliários	De acordo com a Lei das S.A., o Estatuto Social e as deliberações tomadas em assembleia geral não podem privar os acionistas dos direitos de (i) participar dos lucros sociais, (ii) participar do acervo da Companhia, em caso de liquidação; (iii) fiscalizar a gestão da Companhia, nos termos da Lei das Sociedades por Ações; (iv) preferência para a subscrição de ações, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição; e (v) retirar-se da Companhia. No que diz respeito à preferência para a subscrição de ações, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição, o Estatuto Social dispõe que a Companhia poderá reduzir ou excluir o prazo para o exercício do direito de preferência na emissão desses valores mobiliários cuja colocação seja feita mediante venda em bolsa de valores, subscrição pública ou permuta por ações em oferta pública obrigatória de aquisição de controle. Não haverá direito de preferência na outorga e no exercício de opção de compra de ações.
Outras características relevantes	Não há outras características relevantes além das já aqui divulgadas.

18. Valores mobiliários / 18.2 - Regras estatutárias que limitem direito de voto

18.2. Regras de Direitos de Voto

Descrição de eventuais regras estatutárias que limitem o direito de voto de acionistas significativos ou que os obriguem a realizar oferta pública

Oferta Pública por Alienação de Controle

O Estatuto Social da Companhia obriga o adquirente de controle da Companhia, seja por meio de uma única operação, seja por meio de operações sucessivas, à realização de oferta pública de aquisição das ações dos demais acionistas da Companhia na hipótese de alienação do controle acionário da Companhia, observando as condições e os prazos previstos na regulamentação vigente e no Regulamento do Novo Mercado, de forma a lhes assegurar tratamento igualitário àquele dado aos acionistas controladores alienantes.

A alienação do controle acionário da Companhia, tanto por meio de uma única operação, como por meio de operações sucessivas, deverá ser contratada sob condição, suspensiva ou resolutiva, de que o adquirente do controle se obrigue a efetivar oferta pública de aquisição das ações dos demais acionistas da Companhia, observando as condições e os prazos previstos na regulamentação vigente no Regulamento do Novo Mercado, de forma a lhes assegurar tratamento igualitário àquele dado aos acionistas controladores alienantes.

A oferta pública acima referida também deverá ser realizada quando houver cessão onerosa de direitos de subscrição de ações e de outros títulos ou direitos relativos a valores mobiliários conversíveis em ações, que venha a resultar na alienação do controle da Companhia, ou, em caso de alienação de controle de sociedade que detenha o poder de controle da Companhia, sendo que, neste caso, os acionistas controladores alienantes ficarão obrigados a declarar à B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão o valor atribuído à Companhia nessa alienação e anexar documentação que comprove esse valor.

Aquele que já detiver ações da Companhia e venha a adquirir o poder de controle acionário da mesma, em razão de contrato particular de compra e venda de ações celebrado com os acionistas controladores, envolvendo qualquer quantidade de ações, estará obrigado a:

- (i) efetivar a oferta pública referida acima;
- (ii) pagar a diferença entre o preço pago aos acionistas controladores alienantes e o valor pago em bolsa por ações da Companhia nos seis meses anteriores à data da alienação de controle, devidamente atualizado. Tal quantia deverá ser distribuída entre todos os que venderam ações de emissão da Companhia nos pregões em que o adquirente do controle realizou aquisições, proporcionalmente ao saldo líquido vendedor diário de cada uma, cabendo à B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão operacionalizar essa distribuição; e
- (iii) tomar as medidas cabíveis para recompor o percentual mínimo de 25% do total das ações da Companhia em circulação dentro dos seis meses subsequentes à aquisição do controle.

A Companhia não registrará (i) qualquer transferência de ações para o adquirente do poder de controle, ou para aquele(s) que vier(em) a deter o poder de controle, enquanto este(s) não subscrever(em) o termo de anuência pelo qual os novos acionistas controladores ou o(s) acionista(s) que vier(em) a ingressar no grupo de controle da Companhia se responsabilizam pessoalmente a se submeter e a agir em conformidade com o Contrato de Participação no Novo Mercado, com o Regulamento de Listagem do Novo Mercado, com a cláusula compromissória e com o Regulamento da Câmara de Arbitragem do Mercado (“Termo de Anuência dos Controladores”); ou (ii) qualquer acordo de acionistas que disponha sobre o exercício do poder de controle sem que os seus signatários tenham subscreto o Termo de Anuência dos Controladores.

Ofertas Públicas para Cancelamento de Registro e/ou por Saída do Novo Mercado

Adicionalmente, em caso de cancelamento de registro de companhia aberta ou de saída do Novo Mercado, seja para que as ações da Companhia passem a ter registro para negociação fora do Novo Mercado, seja devido a reorganização societária da qual a companhia resultante não seja admitida para negociação no Novo Mercado, o acionista controlador, caso haja, ou a Companhia (no caso de cancelamento de registro), ou ainda os acionistas a quem tal responsabilidade seja atribuída em assembleia geral (no caso de saída do Novo

18. Valores mobiliários / 18.2 - Regras estatutárias que limitem direito de voto

Mercado), conforme o caso, deverão realizar oferta pública de aquisição de ações dos demais acionistas, que deverá ter como preço mínimo a ser ofertado o correspondente ao valor econômico das ações da Companhia.

A apuração do valor econômico das ações da Companhia, para fins de saída do Novo Mercado ou cancelamento de registro de companhia aberta, será realizada por instituição escolhida pela Assembleia Geral dentre as instituições qualificadas e indicadas em lista tríplice pelo Conselho de Administração. A escolha da instituição ou empresa especializada responsável pela determinação do valor econômico em questão deverá ser tomada, não se computando os votos em branco, pela maioria dos votos dos acionistas representantes das ações em circulação presentes na respectiva Assembleia Geral, a qual, se instalada em primeira convocação, deverá contar com a presença de acionistas que representem no mínimo 20% do total das ações em circulação ou, se instalada em segunda convocação, poderá contar com a presença de qualquer número de acionistas representantes das ações em circulação.

Nas hipóteses de saída da Companhia do Novo Mercado ou de cancelamento do registro de companhia aberta, os custos incorridos com a preparação do laudo de avaliação supram referido serão integralmente suportados pelo ofertante, conforme o caso.

Na hipótese de não haver acionista controlador:

- (a) sempre que for aprovado, em Assembleia Geral, o cancelamento de registro de companhia aberta, a oferta pública de aquisição de ações deverá ser efetivada pela própria Companhia, sendo que, neste caso, a Companhia somente poderá adquirir as ações de titularidade dos acionistas que tenham votado a favor do cancelamento de registro na deliberação em Assembleia Geral após ter adquirido as ações dos demais acionistas que não tenham votado a favor da referida deliberação e que tenham aceitado a referida oferta pública; e
- (b) sempre que for aprovada, em Assembleia Geral, a saída da Companhia do Novo Mercado, seja por registro para negociação das ações fora do Novo Mercado seja por reorganização societária na qual as ações da Companhia resultante de tal reorganização não sejam admitidas para negociação no Novo Mercado, porém não haja o cancelamento do registro de companhia aberta, a oferta pública de aquisição de ações deverá ser efetivada pelos acionistas a quem tal responsabilidade vier a ser atribuída pela mesma Assembleia Geral, os quais deverão estar presentes na Assembleia Geral e nela assumir expressamente a obrigação de realizar a oferta.

Na hipótese de não haver acionista controlador e a saída da Companhia do Novo Mercado ocorrer em razão do descumprimento de obrigações constantes do Regulamento de Listagem do Novo Mercado decorrente de:

- (a) deliberação em Assembleia Geral, a oferta pública de aquisição de ações deverá ser efetivada pelos acionistas que tenham votado a favor da deliberação que implique o descumprimento; e
- (b) ato ou fato da administração, deverá ser convocada Assembleia Geral cuja ordem do dia será a deliberação sobre a forma de sanar o descumprimento e sobre eventual saída da Companhia do Novo Mercado. Caso seja deliberada, em Assembleia Geral, a saída da Companhia do Novo Mercado, a oferta pública correspondente deverá ser efetivada por aqueles acionistas a quem tal responsabilidade vier a ser atribuída pela mesma Assembleia Geral, os quais deverão estar presentes na Assembleia Geral e nela assumir expressamente a obrigação de realizar a oferta.

Oferta Pública por Atingimento de Participação de 30%

Por fim, o Estatuto Social da Companhia prevê a obrigatoriedade de realização de oferta pública para a aquisição da totalidade das ações de emissão da Companhia por aquele acionista que venha a atingir participação direta ou indireta igual ou superior a 30% do capital social da Companhia, seja por meio de ações, seja ainda por meio de outros direitos de sócio ou acionista que lhe atribuam o exercício do direito de voto das ações de emissão da Companhia.

Essa oferta pública deverá ter como preço mínimo a ser ofertado o correspondente ao valor econômico das ações da Companhia. A apuração do valor econômico das ações da Companhia será realizada por instituição escolhida pela Assembleia Geral dentre as instituições qualificadas e indicadas em lista tríplice pelo Conselho de Administração. A escolha da instituição ou empresa especializada responsável pela determinação do valor econômico em questão, deverá ser tomada, não se computando os votos em branco, pela maioria dos votos dos acionistas representantes das ações em circulação presentes na respectiva Assembleia Geral, a qual, se

18. Valores mobiliários / 18.2 - Regras estatutárias que limitem direito de voto

instalada em primeira convocação, deverá contar com a presença de acionistas que representem no mínimo 20% do total das ações em circulação ou, se instalada em segunda convocação, poderá contar com a presença de qualquer número de acionistas representantes das ações em circulação.

A oferta pública por atingimento de participação não será obrigatória

- (i) quando remanescer acionista controlador que era titular de mais de 50% do capital social da Companhia, imediatamente antes do atingimento da participação de 30% pelo acionista adquirente;
- (ii) caso a participação de 30% seja atingida em decorrência de aquisições feitas por ocasião da realização de oferta pública de aquisição de ações, em conformidade com o Regulamento do Novo Mercado ou com a legislação vigente e que tenha tido por objeto todas as ações de emissão da Companhia e, desde que, pelas quais tenha sido pago preço no mínimo equivalente ao preço por ação na oferta por atingimento de participação;
- (iii) caso a participação de 30% tenha sido atingida de forma involuntária, como resultado do cancelamento de ações em tesouraria, resgate de ações ou de redução do capital social da Companhia com o cancelamento de ações; ou por subscrição de ações realizada em oferta primária, em razão de o montante não ter sido integralmente subscrito por quem tinha direito de preferência ou que não tenha contado com número suficiente de interessados na respectiva distribuição pública; ou ainda em decorrência de operação de fusão, incorporação ou incorporação de ações envolvendo a Companhia; e
- (iv) no caso de alienação de controle da Companhia, oportunidade em que deverão ser observadas as regras descritas no item 18.1 deste Formulário de Referência.

18. Valores mobiliários / 18.3 - Suspensão de direitos patrim./políticos

18.3. Suspensão de Direitos Patrimoniais ou Políticos

Descrição de exceções e cláusulas suspensivas relativas a direitos patrimoniais ou políticos previstos no Estatuto

A Assembleia Geral poderá suspender o exercício dos direitos, inclusive o de voto, do acionista ou grupo de acionistas que deixar de cumprir obrigação legal, regulamentar ou estatutária.

Os acionistas que representem 5%, no mínimo, do capital social, poderão convocar a Assembleia Geral mencionada, quando o Conselho de Administração não atender, no prazo de 8 dias, a pedido de convocação que apresentarem, com a indicação da obrigação descumprida e a identificação do acionista ou grupo de acionistas inadimplente.

Caberá à Assembleia Geral que aprovar a suspensão dos direitos de o acionista estabelecer, entre outros aspectos, o alcance e o prazo da suspensão, sendo vedada a suspensão dos direitos de fiscalização e de pedir informações, assegurados em lei. A suspensão de direitos cessará assim que cumprida a obrigação.

18. Valores mobiliários / 18.4 - Volume/cotação de valores mobiliários**Exercício social 31/12/2019**

Trimestre	Valor Mobiliário	Espécie	Classe	Mercado	Entidade administrativa	Volume financeiro negociado Unidade	Valor maior cotação Unidade	Valor menor cotação Unidade	Fator cotação	Valor média cotação Unidade
31/12/2019	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	1.813.497.014	30,59	22,16	R\$ por Unidade	25,15
31/03/2019	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	1.233.286.323	18,30	15,22	R\$ por Unidade	16,93
30/06/2019	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	771.789.625	23,59	15,82	R\$ por Unidade	18,98
30/09/2019	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	1.390.402.744	28,34	22,84	R\$ por Unidade	24,89

Exercício social 31/12/2018

Trimestre	Valor Mobiliário	Espécie	Classe	Mercado	Entidade administrativa	Volume financeiro negociado Unidade	Valor maior cotação Unidade	Valor menor cotação Unidade	Fator cotação	Valor média cotação Unidade
31/03/2018	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	543.948.347	25,95	19,54	R\$ por Unidade	22,65
30/06/2018	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	768.651.633	26,23	22,60	R\$ por Unidade	24,75
30/09/2018	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	924.099.543	29,60	23,72	R\$ por Unidade	27,26
31/12/2018	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	1.060.878.710	31,83	26,52	R\$ por Unidade	29,13

Exercício social 31/12/2017

Trimestre	Valor Mobiliário	Espécie	Classe	Mercado	Entidade administrativa	Volume financeiro negociado Unidade	Valor maior cotação Unidade	Valor menor cotação Unidade	Fator cotação	Valor média cotação Unidade
30/06/2017	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	574.350.963	15,95	15,18	R\$ por Unidade	14,29
30/09/2017	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	434.975.541	16,74	16,71	R\$ por Unidade	15,31
31/12/2017	Ações	Ordinária		Balcão Organizado	BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	616.923.065	20,00	19,57	R\$ por Unidade	17,73

18. Valores mobiliários / 18.5 - Outros valores mobiliários emitidos no Brasil

Identificação do valor mobiliário	4º Emissão de Debêntures para colocação Pública
Data de emissão	10/09/2018
Data de vencimento	10/09/2023
Quantidade	150.000
Valor total	1.000,00
Saldo Devedor em Aberto	150.000.000,00
Restrição a circulação	Não
Conversibilidade	Não
Possibilidade resgate	Sim
Hipótese e cálculo do valor de resgate	A Companhia poderá, a qualquer tempo, a partir da Data de Emissão, realizar oferta de resgate antecipado da totalidade das Debêntures, com o conseqüente cancelamento de tais Debêntures, endereçada a todos os Debenturistas, sem distinção, assegurada a igualdade de condições a todos os Debenturistas para aceitar o resgate antecipado das Debêntures de que forem titulares, em relação a todas as Debêntures, com cópia para o Agente Fiduciário.
Características dos valores mobiliários de dívida	Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, em Série Única, Para Distribuição Pública Com Esforços Restritos
Condições para alteração dos direitos assegurados por tais valores mobiliários	Não aplicável
Outras características relevantes	Oferta realizada nos termos da ICVM 476/09

Identificação do valor mobiliário	6ª Emissão de Debêntures, para Colocação Privada, Não Conversíveis em Ações
Data de emissão	05/12/2019
Data de vencimento	05/12/2024
Quantidade	200.000
Valor total	200.000.000,00
Saldo Devedor em Aberto	200.000.000,00
Restrição a circulação	Não
Conversibilidade	Não
Possibilidade resgate	Sim

18. Valores mobiliários / 18.5 - Outros valores mobiliários emitidos no Brasil

Hipótese e cálculo do valor de resgate	RESGATE ANTECIPADO: Facultativo. A Companhia poderá, a seu exclusivo critério, realizar, a qualquer tempo, e com aviso prévio aos Debenturistas (por meio de publicação de anúncio nos termos da Cláusula 7.26 abaixo ou de comunicação individual a todos os Debenturistas, com cópia ao Agente Fiduciário), ao Agente Fiduciário, ao Agente de Liquidação, ao Escriturador e à B3, de, no mínimo, 5 (cinco) Dias Úteis da data do evento, o resgate antecipado da totalidade (sendo vedado o resgate parcial) das Debêntures, com o consequente cancelamento de tais Debêntures. OFERTA DE RESGATE: A Companhia poderá, a qualquer tempo, a partir da Data de Emissão, apresentar ao titular das Debêntures, com cópia para o Agente Fiduciário dos CRI, oferta de resgate antecipado facultativo da totalidade das Debêntures. O valor a ser pago no âmbito da Oferta de Resgate Antecipado deverá corresponder ao Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração, calculada pro rata temporis, desde a Primeira Data de Integralização, até a data do efetivo resgate decorrente da Oferta de Resgate Antecipado, calculado sobre as Debêntures na proporção dos CRI detidos pelos titulares de CRI que optaram pela adesão à Oferta de Resgate Antecipado dos CRI.
Características dos valores mobiliários de dívida	FORMA DAS DEBÊNTURES E COMPROVAÇÃO DE TITULARIDADE: As Debêntures serão emitidas na forma nominativa, não havendo emissão de certificados representativos de debêntures. Para todos os fins de direito, a titularidade das Debêntures presume-se pela inscrição da Debenturista no Livro de Registro de Debêntures Nominativas, nos termos dos artigos 63 e 31 da Lei das Sociedades por Ações. COLOCAÇÃO. As Debêntures serão objeto de colocação privada, sem intermediação de instituições integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários e/ou qualquer esforço de venda perante investidores, e não serão registradas para distribuição e negociação em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado. SUBSCRIÇÃO. As Debêntures serão subscritas pela Debenturista em uma única data, por meio da assinatura de boletim de subscrição, bem como a inscrição de seu nome, no Livro de Registro de Debêntures Nominativas. ESPÉCIE. As Debêntures serão da espécie quirografária, sem garantia
Condições para alteração dos direitos assegurados por tais valores mobiliários	Não aplicável
Outras características relevantes	A emissão das Debêntures se insere no contexto de uma operação de securitização de recebíveis imobiliários que resultará na emissão de certificados de recebíveis imobiliários aos quais o Crédito Imobiliário será vinculado como lastro.
Identificação do valor mobiliário	5º Emissão de Debêntures para colocação Pública
Data de emissão	25/03/2019
Data de vencimento	25/03/2025
Quantidade	150.000
Valor total	1.000,00
Saldo Devedor em Aberto	150.000.000,00
Restrição a circulação	Não
Conversibilidade	Não
Possibilidade resgate	Não
Características dos valores mobiliários de dívida	Emissão Pública de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária
Condições para alteração dos direitos assegurados por tais valores mobiliários	Não aplicável.
Outras características relevantes	Objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos, nos termos da Lei do Mercado de Valores Mobiliários, da Instrução CVM 476

18. Valores mobiliários / 18.5 - Outros valores mobiliários emitidos no Brasil

Identificação do valor mobiliário	3ª Emissão de Debêntures, para Colocação Privada, Não Conversíveis em Ações
Data de emissão	06/09/2017
Data de vencimento	15/01/2021
Quantidade	270.000
Valor total	270.000.000,00
Saldo Devedor em Aberto	270.000.000,00
Restrição a circulação	Não
Conversibilidade	Não
Possibilidade resgate	Sim
Hipótese e cálculo do valor de resgate	<p>RESGATE ANTECIPADO: Exclusivamente caso (i) os Tributos de responsabilidade da Companhia sofram qualquer acréscimo e (ii) a Emissora venha a ser demandada a realizar o pagamento referente ao referido acréscimo, a Companhia poderá optar por realizar o resgate antecipado da totalidade das Debêntures. O valor a ser pago a título de Resgate Antecipado deverá corresponder ao Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração, calculada pro rata temporis, desde a Primeira Data de Integralização, até a data do efetivo Resgate Antecipado.</p> <p>OFERTA DE RESGATE: A Companhia poderá, a qualquer tempo, a partir da Data de Emissão, apresentar ao titular das Debêntures, com cópia para o Agente Fiduciário dos CRI, oferta de resgate antecipado facultativo da totalidade das Debêntures. O valor a ser pago no âmbito da Oferta de Resgate Antecipado deverá corresponder ao Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração, calculada pro rata temporis, desde a Primeira Data de Integralização, até a data do efetivo resgate decorrente da Oferta de Resgate Antecipado, calculado sobre as Debêntures na proporção dos CRI detidos pelos titulares de CRI que optaram pela adesão à Oferta de Resgate Antecipado dos CRI.</p>
Características dos valores mobiliários de dívida	DEBÊNTURES, PARA COLOCAÇÃO PRIVADA, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE QUIROGRAFÁRIA
Condições para alteração dos direitos assegurados por tais valores mobiliários	Não aplicável
Outras características relevantes	A emissão das Debêntures se insere no contexto de uma operação de securitização de recebíveis imobiliários que resultará na emissão de certificados de recebíveis imobiliários aos quais o Crédito Imobiliário será vinculado como lastro.

18. Valores mobiliários / 18.5.a - Número de Titulares de Valores Mobiliários

Valor Mobiliário	Pessoas Físicas	Pessoas Jurídicas	Investidores Institucionais
Debêntures	0	29	0

18. Valores mobiliários / 18.6 - Mercados de negociação no Brasil

18.6. Mercados brasileiros em que valores mobiliários são admitidos à negociação

Em 04 de maio de 2017, as ações de emissão da Companhia foram listadas no segmento tradicional de negociação da B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão .

Em 28 de junho de 2017, as ações de emissão da Companhia foram listadas no segmento especial de listagem da B3 S.A. (Brasil, Bolsa, Balcão) denominado Novo Mercado.

18. Valores mobiliários / 18.7 - Negociação em mercados estrangeiros

Justificativa para o não preenchimento do quadro:

Não aplicável, uma vez que não há títulos negociações no exterior pela Companhia.

18. Valores mobiliários / 18.8 - Títulos emitidos no exterior

Justificativa para o não preenchimento do quadro:

Não aplicável, uma vez que não há títulos emitidos no exterior pela Companhia.

18. Valores mobiliários / 18.9 - Ofertas públicas de distribuição

18.9. Ofertas públicas de distribuição

Em 1º de abril de 2009, a Companhia realizou a 1ª emissão de debêntures simples, não-conversíveis em ações, em lote único e indivisível, em série única, com garantia flutuante e garantia adicional. A escritura das debêntures estabelecia o pagamento de juros semestral, à taxa equivalente à variação acumulada da TR acrescida de cupom variável entre 9% a 11% ao ano, calculados a partir da data de subscrição, com primeiro vencimento em 1º de outubro de 2016. As debêntures foram amortizadas em 12 parcelas, sendo a primeira parcela em 1º de outubro de 2012 e a última em 11 de novembro de 2016.

Em 19 de junho de 2013, a Companhia realizou a 2ª emissão de debêntures simples, não-conversíveis em ações, da espécie com garantia real e com garantia adicional fidejussória, em série única, para distribuição pública com esforços restritos. A escritura das debêntures estabelecia o pagamento de juros trimestral, à taxa equivalente à variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros de um dia (DI), expressa na forma percentual ao ano base 252 dias úteis ("Taxa DI") acrescidos exponencialmente de renda de 120% calculados a partir da data de subscrição, com vencimento em 16 de junho de 2015. As debêntures foram amortizadas em parcela única em 10 de dezembro de 2013.

Em 06 de setembro de 2017, a Companhia realizou a 3ª emissão de debêntures simples, para colocação privada, não conversíveis em ações, da espécie quirografária a serem subscritas de forma privada pela debenturista Ares Serviços Imobiliários Ltda, sem garantia, ou seja, debêntures não conferem qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, bem como não são segregados nenhum dos bens da Emissora em particular para garantia da debenturista em caso de necessidade de execução judicial ou extrajudicial das obrigações da Emissora decorrentes das debêntures. A escritura das debêntures estabelece o pagamento de juros em uma única parcela à taxa equivalente à variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros de um dia (DI), expressa na forma percentual ao ano base 252 dias úteis ("Taxa DI") acrescida de sobretaxa de 0,90% (noventa centésimos por cento) ao ano, base 252 dias úteis, calculados a partir da data de subscrição. As debêntures serão amortizadas em parcela única em 15 de janeiro de 2021.

Em 21 de agosto de 2018, a Companhia realizou a 4ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, sem garantia, ou seja, as debêntures não conferem qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, bem como não são segregados nenhum dos bens da Emissora em particular para garantia da debenturista em caso de necessidade de execução judicial ou extrajudicial das obrigações decorrentes das debêntures. A escritura das debêntures estabelece que o pagamento da remuneração será realizado em parcelas semestrais, à taxa equivalente a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros de um dia (DI), acrescida de spread de 1,75% ao ano, calculado de forma exponencial, sendo o primeiro pagamento em 10 de março de 2019 e a última em 10 de março de 2022. As debêntures serão amortizadas em parcelas anuais a partir de 10 de setembro de 2021.

Em 25 de março de 2019, a Companhia realizou a 5ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, nos termos do artigo 58 da Lei das Sociedades por Ações, sem garantia e sem preferência. A escritura das debêntures estabelece o pagamento da remuneração em parcelas semestrais à taxa equivalente a 100% da variação acumulada das taxas DI over extra grupo - Depósitos Interfinanceiros de um dia, acrescida de sobretaxa de 1,40% ao ano, base 252 dias úteis calculados de forma exponencial e cumulativa sendo o primeiro pagamento em 25 de setembro de 2019 e o último pagamento em 25 de março de 2024. As debêntures serão amortizadas em 02 (duas) parcelas, sendo a primeira em 25 de março de 2023 e a última em 25 de março de 2024.

Em 5 de dezembro de 2019, a Companhia realizou a 6ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, nos termos do artigo 58 da Lei das Sociedades por Ações, sem garantia e sem preferência. A escritura das debêntures estabelece o pagamento da remuneração, que será realizado nos dias 5 dos meses de junho e dezembro de cada ano, a partir da emissão, à taxa equivalente a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas DI over extra grupo - Depósitos Interfinanceiros de um dia, acrescida de sobretaxa de 1,30% ao ano, base 252 dias úteis calculados de forma exponencial e cumulativa sendo o primeiro pagamento em 5 de junho de 2020 e o último em 5 de dezembro de 2024. As debêntures serão amortizadas em 4 (quatro) parcelas, sendo a primeira em 5 de dezembro de 2021 e a última em 5 de dezembro de 2024.

18. Valores mobiliários / 18.10 - Destinação de recursos de ofertas públicas

18.10. Destinação de recursos de ofertas públicas

a) Como os recursos resultantes da oferta foram utilizados

Em 2017, a Companhia emitiu a 3ª Emissão de Debêntures, com recursos destinados ao financiamento de construção imobiliária.

Em 2018, a Companhia emitiu a 4ª Emissão de Debêntures, com recursos destinados à gestão ordinária da Emissora, incluindo reforço do capital de giro e incremento da estrutura patrimonial da Emissora.

Em 2019, a Companhia emitiu a 5ª Emissão de Debêntures, com recursos destinados à gestão ordinária da Companhia, incluindo reforço de capital de giro e incremento de sua estrutura patrimonial da Emissora

Em 2019, a Companhia emitiu a 6ª Emissão de Debêntures, com recursos destinados à gestão ordinária da Companhia, incluindo reforço de capital de giro e incremento de sua estrutura patrimonial da Emissora.

b) Se houver desvios relevantes entre a aplicação efetiva dos recursos e as propostas de aplicação divulgadas nos prospectos da respectiva distribuição

Não houve desvios relevantes entre a aplicação efetiva dos recursos e as propostas de aplicação divulgadas nos prospectos da respectiva distribuição.

c) Caso tenha havido desvios, a razão para tais desvios

Não aplicável, considerando a não ocorrência de desvios.

18. Valores mobiliários / 18.11 - Ofertas públicas de aquisição

18.11. Ofertas públicas de aquisição

Não há ofertas públicas de aquisição feitas pela Companhia relativas a ações de emissão de terceiros.

18. Valores mobiliários / 18.12 - Outras inf. Relev. - Val. Mobiliários

18.12- Outras Inf. Relev. - Val. Mobiliários

Todas as informações pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

19. Planos de recompra/tesouraria / 19.1 - Descrição - planos de recompra

Data delib.	Período recomp.	Reservas e lucros disp.	Espécie	Classe	Qtde. prevista	% rel. circ.	Qtde. adquirida aprovadas	PMP	Fator de cotação	% adquirido
Outras caracter.										
05/04/2018	30/04/2018 à 13/08/2018	103.434.931,42	Ordinária		5.398.206	10,000001	4.489.300	25,18	R\$ por Unidade	83,162814
Objetivo: O Programa tem por objetivo a aquisição de ações de emissão da Companhia para gerar valor aos acionistas da Companhia, podendo ser posteriormente canceladas, alienadas e/ou utilizadas em atendimento ao exercício de opções de compra de ações outorgadas pela Companhia no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações aprovado na Assembleia Geral Extraordinária de 11 de agosto de 2014 ou eventuais novos planos de outorga de ações restritas ou de opção de compra de ações que vierem a ser aprovados.										
Instituições financeiras intermediárias: BTG PACTUAL CTVM, BRADESCO S.A. CTVM, XP INVESTIMENTOS CCTVM e ITAÚ CV.										
O montante de Reservas / Lucros para recompra corresponde ao valor disponível na data em que o Programa de Recompra foi aprovado pelo Conselho de Administração.										
08/11/2018	09/11/2018 à 21/02/2019	80.779.000,00	Ordinária		5.408.832	10,000000	1.194.500	29,83	R\$ por Unidade	22,084250
1) O Programa de Recompra de Ações tem por objetivo manter as ações adquiridas na tesouraria visando gerar valor aos acionistas da Companhia , podendo ser posteriormente canceladas, alienadas e/ou utilizadas em atendimento ao exercício de opções de compra de ações outorgadas pela Companhia no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações 2) A Companhia poderá adquirir até 5.408.832 ações ordinárias de sua própria emissão 3) as operações em bolsa, a preços de mercado, sob a intermediação do BTG PACTUAL CTVM e do XP Investimentos CCTVM.										
09/04/2019	10/04/2019 à 09/04/2020	114.982.000,00	Ordinária		10.379.362	10,000000	600	18,22	R\$ por Unidade	0,005780
1) O Programa de Recompra de Ações tem por objetivo manter as ações adquiridas na tesouraria visando gerar valor aos acionistas da Companhia , podendo ser posteriormente canceladas, alienadas e/ou utilizadas em atendimento ao exercício de opções de compra de ações outorgadas pela Companhia no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações 2) A Companhia poderá adquirir até 10.379.362 ações ordinárias de sua própria emissão 3) as operações em bolsa, a preços de mercado, sob a intermediação do BTG PACTUAL CTVM, BRADESCO S.A. e XP Investimentos CCTVM .										

19. Planos de recompra/tesouraria / 19.2 - Movimentação v.m. em tesouraria**Exercício social 31/12/2019**

Espécie de ação	Classe ação preferencial	Descrição dos valores mobiliários	Fator cotação R\$ por Unidade
Movimentação		Quantidade	Preço médio ponderado de aquisição/alienação
Quantidade Inicial		3.663.950	
Quantidade adquirida		6.406.404	29,97
Quantidade alienada		3.118.616	0,00
Quantidade cancelada		0	
Quantidade final		6.951.738	
Relação valores mobiliários em circulação		0,000000%	

Exercício social 31/12/2018

Espécie de ação	Classe ação preferencial	Descrição dos valores mobiliários	Fator cotação R\$ por Unidade
Movimentação		Quantidade	Preço médio ponderado de aquisição/alienação
Quantidade Inicial		0	
Quantidade adquirida		5.672.400	26,16
Quantidade alienada		8.450	0,00
Quantidade cancelada		2.000.000	
Quantidade final		3.663.950	
Relação valores mobiliários em circulação		0,000000%	

19. Planos de recompra/tesouraria / 19.3 - Outras inf. relev. - recompra/tesouraria

19.3. Outras informações relevantes

Recompra de ações (Tesouraria)

Em Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada no dia 9 de abril de 2019, foi aprovado, por unanimidade, um plano de recompra de ações de emissão da própria Companhia ("Programa"), conforme o disposto na Instrução CVM nº 567, de 17 de setembro de 2015, nos seguintes termos:

Objetivo. O Programa tem por objetivo a aquisição de ações de emissão da Companhia para maximizar valor aos acionistas da Companhia, ao permitir administração mais eficiente da estrutura de capital. A Companhia poderá utilizar as ações para permanência em tesouraria, cancelamento e/ou para fazer frente às obrigações dos planos de opções de ações e dos planos de remuneração baseados em ações dirigidos a executivos e conselheiros.

Quantidade de ações que poderão ser adquiridas. Até 10.379.362 (dez milhões, trezentas e setenta e nove mil, trezentas e sessenta e duas) ações ordinárias de emissão da Companhia.

Prazo. Até 12 (doze) meses, com início em 10 de abril de 2019 e término em 9 de abril de 2020.

Instituições financeiras intermediárias. As operações de aquisição de ações serão intermediadas pelo BTG PACTUAL CTVM S.A, XP INVESTIMENTOS CCTVM S.A, e BRADESCO S.A. CTVM.

Recursos que serão utilizados. Os recursos disponíveis a serem utilizados correspondem ao montante global das reservas de lucro e de capital disponíveis, com exclusão da reserva legal, da reserva de lucros a realizar e da reserva especial de dividendos não distribuídos, conforme aplicável e observado o disposto na Instrução CVM nº 567, de 17 de setembro de 2015.

20. Política de negociação / 20.1 - Descrição - Pol. Negociação

Data aprovação	19/10/2016
Órgão responsável pela aprovação	Conselho de Administração
Cargo e/ou função	Membros do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal, da Diretoria Executiva, de Órgãos com funções técnicas ou consultivas, Gerentes e Demais empregados que possam ter acesso a informação relevante

Principais características

A Política de Negociação prevê que o Conselho de Administração da Companhia não poderá deliberar sobre a aquisição ou a alienação, pela Companhia, de ações de própria emissão enquanto não for tornada pública, através da divulgação de ato ou fato relevante, a informação relativa a: (i) celebração de qualquer acordo ou contrato visando à transferência do controle acionário da Companhia; ou (ii) a outorga de opção ou mandato para o fim de transferência do controle acionário da Companhia; ou (iii) a inexistência de intenção de se promover incorporação, cisão total ou parcial, fusão, transformação ou reorganização societária.

Caso, após a aprovação de programa de recompra, advenha fato que se enquadre em qualquer das três hipóteses acima, a Companhia suspenderá imediatamente as operações com ações de sua própria emissão até a divulgação do respectivo ato ou fato relevante. Compete ao Diretor de Relações com Investidores da Companhia zelar pela execução e acompanhamento da Política de Negociação. A política está disponível no site da CVM (www.cvm.gov.br) e no site de RI da Companhia (<https://ri.tenda.com/governanca-corporativa/estatuto-politicas-diretrizes/>).

Períodos de vedação e descrição dos procedimentos de fiscalização É vedada a negociação de valores mobiliários de emissão por qualquer das Pessoas Vinculadas:

(i) Sempre que ocorrer qualquer ato ou fato relevante nos negócios da Companhia de que tenham conhecimento as pessoas mencionadas acima e, ainda após sua divulgação, caso a negociação possa interferir nas condições dos negócios com ações da Companhia, de maneira a resultar prejuízo para a própria Companhia ou a seus acionistas; (ii) Sempre que estiver em curso ou houver sido outorgada opção ou mandato para o fim de aquisição ou a alienação de ações de emissão da Companhia pela própria Companhia, suas sociedades controladas ou coligadas ou outra sociedade sob controle comum, sendo que a restrição aqui prevista aplica-se às operações com ações da Companhia realizadas exclusivamente nas datas em que a própria Companhia negocie com ações de sua própria emissão; (iii) Sempre que existir a intenção de promover incorporação, cisão total ou parcial, fusão, transformação ou reorganização societária; (iv) Em períodos que antecederem a divulgação ou publicação, quando for o caso, das informações trimestrais (ITR) ou informações anuais (DFP) da Companhia.

As restrições da Política de Negociação também se aplicam aos ex-administradores da Companhia, (a) pelo prazo de seis meses, após o seu afastamento, ou (b) até a divulgação, pela Companhia, do ato ou fato relevante ao mercado ou das demonstrações financeiras em questão, o que ocorrer em primeiro lugar, salvo se, nesta segunda hipótese, a negociação puder interferir nas condições dos referidos negócios, em prejuízo dos acionistas da Companhia ou dela própria e também atingem negociações indiretas realizadas pelas Pessoas Vinculadas (ressalvadas negociações indiretas realizadas por fundos de investimento de que sejam cotistas tais Pessoas Vinculadas e contanto que (x) os fundos de investimento em questão não sejam exclusivos; e (y) as decisões de negociação do administrador do fundo de investimento não possam ser influenciadas pelos cotistas).

Não se aplicam as proibições acima (a) às operações de negociação de valores mobiliários de emissão da Companhia ou a eles relacionados praticadas pelas Pessoas Vinculadas no âmbito de um Programa de Investimento Individual, consistente em investimentos de longo prazo, conforme definido na Política de Negociação; e (b) às operações com ações em tesouraria, realizadas através de negociação privada, vinculadas ao exercício de opção de compra de acordo com plano de outorga de opção de compra de ações de emissão da Companhia, ou eventuais recompras realizadas pela Companhia, também por meio de negociação privada e para cancelamento ou manutenção em tesouraria.

20. Política de negociação / 20.2 - Outras inf.relev - Pol. Negociação

20.2. Outras informações relevantes

Todas as informações pertinentes a esse tópico foram divulgadas nos itens anteriores.

21. Política de divulgação / 21.1 - Normas, regimentos ou procedimentos

21.1. Procedimentos adotados para divulgação

Descrição das normas, regimentos ou procedimentos internos relativos à divulgação de informações

A Companhia possui Manual de Conduta para Divulgação e Uso de Informações de Ato ou Fato Relevante ("Manual"), atualizado em reunião do Conselho de Administração de 19/10/2016, disponível no site de RI da Companhia (<https://ri.tenda.com/governanca-corporativa/estatuto-politicas-diretrizes/>).

É atribuída ao Diretor de Relações com Investidores a responsabilidade primária pela comunicação e divulgação de Ato ou Fato Relevante. Cabe ao Diretor a supervisão de:

- (i) eventuais divulgações não autorizadas de informação na mídia e/ou
- (ii) oscilações atípicas relativas à negociação dos Valores Mobiliários da Companhia

Reportam-se ao Diretor de Relações com Investidores as Gerências de Relações com Investidores e Jurídico Societário, que atuam em conjunto para garantir maior fluidez e segurança ao Diretor quanto à divulgação de informações.

A divulgação de Ato ou Fato Relevante deverá ocorrer, sempre que possível, antes do início ou após o encerramento dos negócios nas Bolsas de Valores localizadas no País ou no exterior, e preferencialmente após o encerramento de tais negócios. Caso seja necessária a divulgação antes da abertura do pregão, esta deve ser feita, quando possível, com pelo menos 1 hora de antecedência, a fim de evitar atrasos no início das negociações.

Pessoas com acesso à Informação Relevante terão o dever de

- (i) guardar sigilo das informações relativas a Ato ou Fato Relevante às quais tenham acesso privilegiado até sua divulgação ao mercado, bem como
- (ii) zelar para que subordinados e terceiros de sua confiança também o façam, respondendo solidariamente com estes na hipótese de descumprimento do dever de sigilo (Instrução CVM nº 358/02, artigo 8º).

Administradores e Acionistas Controladores poderão submeter à CVM a sua decisão de, excepcionalmente, manter em sigilo Atos ou Fatos Relevantes cuja divulgação entendam configurar manifesto risco a legítimos interesses da Companhia (Instrução CVM nº 358/02, artigo 7º).

21. Política de divulgação / 21.2 - Descrição - Pol. Divulgação

21.2. Descrição da política de divulgação

Descrição da política de divulgação de ato ou fato relevante e dos procedimentos relativos à manutenção de sigilo sobre informações relevantes não divulgadas

Responsabilidade primária por Informar e Divulgar Ato ou Fato Relevante. A Instrução CVM nº 358/02 criou uma sistemática de responsabilidade pelo uso, comunicação e divulgação de Ato ou Fato Relevante de companhias abertas. Nesse passo, foi atribuída ao Diretor de Relações com Investidores a responsabilidade primária pela comunicação e divulgação de Ato ou Fato Relevante. Com o fim de assegurar que o Diretor de Relações com Investidores possa cumprir seus deveres, foram criados encargos para algumas pessoas vinculadas à Companhia, obrigando-as a comunicar Ato ou Fato Relevante de que tenham conhecimento ao Diretor de Relações com Investidores, a fim de que este tome as providências necessárias.

Procedimentos Internos para Informar e Divulgar Ato ou Fato Relevante. Todas as informações sobre Ato ou Fato Relevante da Companhia serão centralizadas na pessoa do Diretor de Relações com Investidores, que é responsável pela divulgação e comunicação de Ato ou Fato Relevante (Instrução CVM nº 358/02, artigo 3º).

Os Acionistas Controladores, os Administradores, os Conselheiros Fiscais, os Funcionários e Executivos com acesso a Informação Relevante e, ainda, os membros de quaisquer Órgãos com Funções Técnicas ou Consultivas da Companhia, deverão comunicar qualquer Ato ou Fato Relevante de que tenham conhecimento ao Diretor de Relações com Investidores que, nos termos do Manual, é a pessoa responsável por sua comunicação aos devidos órgãos, e sua divulgação à imprensa.

Responsabilidade em Caso de Omissão. Os Administradores, os Acionistas Controladores, os Conselheiros Fiscais, os Funcionários e Executivos com acesso a Informação Relevante ou qualquer dos integrantes dos demais Órgãos com Funções Técnicas ou Consultivas da Companhia, que tiverem conhecimento pessoal de Ato ou Fato Relevante, deverão comunicá-lo ao Diretor de Relações com Investidores. Caso, diante da comunicação realizada (e não se configurando a decisão de manter sigilo, tomada na forma do art. 6º da Instrução CVM nº 358/02), as pessoas mencionadas neste item constatem a omissão do Diretor de Relações com Investidores no cumprimento de seu dever de comunicação e divulgação, os mesmos somente se eximirão de responsabilidade caso comuniquem imediatamente o Ato ou Fato Relevante à Comissão de Valores Mobiliários CVM.

Quando Informar e Divulgar. A divulgação de Ato ou Fato Relevante deverá ocorrer, sempre que possível, antes do início ou após o encerramento dos negócios nas Bolsas de Valores localizadas no País ou no exterior, se aplicável. Caso haja incompatibilidade, prevalecerá o horário de funcionamento do mercado brasileiro. Em relação aos prazos para informar e divulgar, o Diretor de Relações com Investidores deverá, observar, ainda, o que segue: (1) comunicar e divulgar o Ato ou Fato Relevante ocorrido ou relacionado aos negócios da Companhia imediatamente após a sua ocorrência (Instrução CVM nº 358/02, artigo 3º, caput); (2) divulgar concomitantemente a todo o mercado o Ato ou Fato Relevante a ser veiculado em qualquer meio de comunicação, inclusive informação à imprensa, ou em reuniões de entidades de classe, investidores, analistas ou com público selecionado, no País ou no exterior (Instrução CVM nº 358/02, artigo 3º, §3º); e (3) avaliar a necessidade de solicitar, sempre simultaneamente, às Bolsas de Valores, nacionais e estrangeiras, a suspensão da negociação dos Valores Mobiliários, pelo tempo necessário à adequada disseminação da Informação Relevante, caso seja imperativo que a divulgação de Ato ou Fato Relevante ocorra durante o horário de negociação (Instrução CVM nº 358/02, artigo 5º, §2º).

A Quem Informar. A informação sobre Ato ou Fato Relevante deverá ser simultaneamente comunicada: (i) à CVM; (ii) às Bolsas de Valores onde a Companhia tenha Valores Mobiliários negociados; e (iii) às entidades de balcão organizado onde a Companhia tenha Valores Mobiliários negociados.

Formas de Divulgação. A divulgação de Ato ou Fato Relevante envolvendo a Companhia deverá dar-se por meio de publicação nos jornais de grande circulação habitualmente por ela utilizados (Instrução CVM nº 358/02, artigo 3º, §4º). A Companhia poderá, a cada divulgação de Ato ou Fato Relevante, optar por realizá-la de forma resumida nos jornais, contendo os elementos mínimos necessários à sua compreensão. Nesta hipótese, deverá(ão) estar indicado(s) nas publicações o(s) endereço(s) na Internet onde a informação completa deverá estar disponível a todos os investidores, em teor no mínimo idêntico àquele remetido à CVM, às Bolsas de Valores e à SEC, se aplicável (Instrução CVM nº 358/02, artigo 3º, §4º).

A Informação Privilegiada e o Dever de Sigilo. Os Acionistas Controladores, os Administradores, os Conselheiros Fiscais, os Funcionários e Executivos com acesso a Informação Relevante ou qualquer dos integrantes dos demais Órgãos com Funções Técnicas ou Consultivas da Companhia ou ainda, quem quer que,

21. Política de divulgação / 21.2 - Descrição - Pol. Divulgação

em virtude de seu cargo, função ou posição na Controladora, nas Sociedades Controladas e nas Sociedades Coligadas terão o dever de (i) guardar sigilo das informações relativas a Ato ou Fato Relevante às quais tenham acesso privilegiado até sua divulgação ao mercado, bem como (ii) zelar para que subordinados e terceiros de sua confiança também o façam, respondendo solidariamente com estes na hipótese de descumprimento do dever de sigilo (Instrução CVM nº 358/02, artigo 8º). Para fins de orientação, sempre que houver dúvida a respeito da relevância acerca de Informação Privilegiada, deve-se entrar em contato com o Diretor de Relações com Investidores da Companhia a fim de sanar a dúvida.

Não Divulgar é Exceção à Regra. A regra geral em relação a Ato ou Fato Relevante é a de sua imediata comunicação e divulgação. Em qualquer caso, deixar de comunicar e divulgar Ato ou Fato Relevante é uma excepcionalidade e deverá ser objeto de análise (Instrução CVM nº 358/02, artigo 6º, caput). Há, no entanto, casos excepcionais em que a divulgação indistinta de Informação Privilegiada que constitua Ato ou Fato Relevante pode pôr em risco interesse legítimo da Companhia.

Procedimentos para a Não Divulgação de Ato ou Fato Relevante da Companhia. Nessas situações, a não divulgação de Ato ou Fato Relevante relacionado à Companhia será objeto de decisão dos Acionistas Controladores ou dos Administradores da Companhia, conforme o caso (Instrução CVM nº 358/02, artigo 6º, caput). Ainda que os Administradores e Acionistas Controladores decidam pela não divulgação de Ato ou Fato Relevante, é seu dever divulgar imediatamente o Ato ou Fato Relevante, diretamente ou através do Diretor de Relações com Investidores, na hipótese de a informação escapar ao controle ou na hipótese de oscilação atípica na cotação, preço ou quantidade negociada dos Valores Mobiliários da Companhia (Instrução CVM nº 358/02, artigo 6º, parágrafo único).

Solicitação de Manutenção de Sigilo junto à CVM. Os Administradores e Acionistas Controladores poderão submeter à CVM a sua decisão de, excepcionalmente, manter em sigilo Atos ou Fatos Relevantes cuja divulgação entendam configurar manifesto risco a legítimos interesses da Companhia (Instrução CVM nº 358/02, artigo 7º).

Canais de Comunicação Utilizados para Disseminação da Política. A divulgação da Política às Pessoas Vinculadas ocorre não somente pelos sites em que se encontra disponível - no site da CVM (www.cvm.gov.br) e no site da Companhia (<https://ri.tenda.com/>) - mas também através dos canais internos da Companhia, seja pelo portal da internet, acessível a todos os colaboradores, ou por meio de e-mails de Comunicação Interna.

Locais onde a Política pode ser Consultada. A política está disponível para consulta no site da CVM (www.cvm.gov.br) e no site da Companhia (<https://ri.tenda.com/>).

21. Política de divulgação / 21.3 - Responsáveis pela política

21.3. Administradores responsáveis pela implementação, manutenção, avaliação e fiscalização da Política de Divulgação de Informações

O Diretor de Relações com Investidores é responsável pela implementação, manutenção, avaliação e fiscalização da Política de Divulgação de Informações.

21. Política de divulgação / 21.4 - Outras inf.relev - Pol. Divulgação

21.4. Outras informações relevantes

Procedimentos de comunicação de informações sobre negociações de administradores e pessoas ligadas

Os procedimentos de comunicação de informações sobre negociação de Valores Mobiliários de emissão da Companhia são baseados no artigo 11 da Instrução CVM nº 358/02.

Os Administradores, os Conselheiros Fiscais e os membros de Órgãos com Funções Técnicas ou Consultivas da Companhia deverão informar a titularidade de Valores Mobiliários de emissão da Companhia, seja em nome próprio, seja em nome de pessoas ligadas, bem como as alterações nessas posições e a comunicação deverá ser encaminhada ao Diretor de Relações com Investidores da Companhia e, por este, à CVM e à Bolsa de Valores, conforme modelo de formulário que constitui o Anexo III deste Manual.

A comunicação à Companhia deverá ser efetuada (i) no prazo de 5 dias após a realização de cada negócio; e (ii) no primeiro dia útil após a investidura no cargo. O Diretor de Relações com Investidores, por sua vez, deverá informar à CVM e às Bolsas de Valores no prazo de 10 dias, após o término do mês em que se verificarem as alterações das posições detidas, ou do mês que ocorrer a investidura no cargo das pessoas mencionadas acima, de forma individual e consolidada por órgão da Companhia.

Procedimentos de comunicação e divulgação sobre aquisição ou alienação de participação acionária relevante

Os procedimentos de comunicação e divulgação de informações sobre negociação de Valores Mobiliários de emissão da Companhia, que envolvam participação acionária relevante são baseados no artigo 12 da Instrução CVM nº 358/02.

Os Acionistas Controladores, diretos ou indiretos, e os acionistas que elegerem membros do Conselho de Administração ou do conselho fiscal, bem como qualquer pessoa natural ou jurídica, consideradas isoladamente ou em grupo representando um mesmo interesse, que atingir(em) participação, direta ou indireta, que corresponda a 5% (cinco por cento) ou mais de espécie ou classe de ações (ou bônus de subscrição, direitos de subscrição, opções de compra, debêntures, conversíveis em ações), em conjunto referidos como "ações" representativas do capital da Companhia deve(m) enviar à Companhia comunicação imediata contendo as informações do artigo 12 da Instrução CVM nº 358/02.

É igualmente obrigatória a divulgação cada vez que a referida participação se eleve em 5% de espécie ou classe de ações (ou direitos sobre ações) representativas do capital da Companhia, ou se reduza em 5% de espécie ou classe de ações (ou direitos sobre ações) representativas do capital da Companhia, nesse caso, por forças da alienação ou extinção de ações.

Nos casos em que a aquisição resulte ou que tenha sido efetuada com objetivo de alterar a composição do controle ou a estrutura administrativa da Companhia, bem como nos casos em que a aquisição gere a obrigação de realização de oferta pública, nos termos da Instrução CVM nº 361/02, o adquirente deverá, ainda, promover a publicação da comunicação relativa ao Ato ou Fato Relevante, contendo as informações do artigo 12 da Instrução CVM nº 358/02.

O Diretor de Relações com Investidores é o responsável pela transmissão das informações, assim que recebidas pela Companhia, à CVM e, se for o caso, às Bolsas de Valores.