



Construtora Tenda S.A.
CNPJ/MF Nº 71.476.527/0001-35
NIRE 35.300.348.206

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 3T18

Tenda encerra o 3T18 com R\$ 64 milhões de lucro líquido, 16,2% de ROE nos últimos 12 meses e Geração de Caixa de R\$ 73 milhões. As Vendas Líquidas totalizaram R\$ 1,4 bilhão no 9M18, um crescimento de 25,5%, e VSO Líquida de 31,5% no trimestre.

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 08 de novembro de 2018 – Construtora Tenda S.A. (“Tenda”), uma das principais construtoras e incorporadoras do país com foco no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados no programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”) faixas 1,5 e 2, anuncia hoje seus resultados operacionais e financeiros do segundo trimestre de 2018.

DESTAQUES

- Geração de caixa totalizou R\$ 73 milhões no 3T18 e R\$ 193 milhões no 9M18, com crescimento de 137,5% sobre 9M17. A Geração de Caixa Operacional no 3T18 foi de R\$ 74 milhões, com aumento de 10,5% sobre trimestre anterior.
- Lucro líquido de R\$ 64 milhões no 3T18, 24,9% superior em relação ao 2T18. ROE nos últimos 12 meses atingiu 16,2% no 3T18, crescimento de 2,5 p.p. evidenciando a consistência na melhora dos resultados.
- Lançamos R\$ 576,7 milhões no 3T18 (+18,1% na comparação com 3T17), totalizando R\$ 1,4 bilhão em 2018 (+11,7% com relação a 2017).
- Vendas líquidas atingiram R\$ 489,9 milhões no trimestre, 27,1% superior ao 3T17 e R\$ 1,4 bilhão no 9M18, crescimento de 25,5% em relação a 9M17. Velocidade de vendas (“VSO Líquida”) encerrou o trimestre em 31,5%, queda de 1,8 p.p. frente ao 2T18, e atingiu 56,7% no 9M18, 8,1 p.p. acima do mesmo período de 2017.
- Banco de terrenos cresceu para R\$ 7,8 bilhões, 23,8% acima do valor registrado no final do 3T17, com aquisições de R\$ 1,3 bilhão no 3T18

TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA
09 de novembro de 2018 - sexta-feira
11h00 a.m. (BRT)
8h00 a.m. (NY)

Números de conexão:
+55 (11) 3127-4971
+1 (516) 300 1066
Código: Tenda
Webcast: [Clique aqui](#)



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Tenda mais uma vez, entregou fortes resultados operacionais e financeiros, neste terceiro trimestre de 2018. Lançamos no trimestre 14 empreendimentos que totalizaram R\$ 577 milhões e atingimos R\$ 490 milhões de vendas, com 31,5% de VSO, chegando ao acumulado de R\$1,4 bilhão, valor muito próximo do nosso guidance anual de Vendas Líquidas para 2018 (entre R\$ 1,65 bilhão e R\$ 1,85 bilhão). Entregamos 2.632 unidades no 3T18 - 960 unidades a mais que no 3T17 - e continuamos ampliando nosso banco de terrenos, atingindo R\$ 7,8 bilhões em VGV potencial.

Neste trimestre, em função da reunião de Planejamento Estratégico realizada com o Conselho, definimos deixar de fora do radar dos próximos anos a entrada na praça de Belém. Diante deste cenário, informamos aos nossos investidores que na região mencionada possuímos um Projeto de legado denominado Mirante do Lago, com duas fases entregues e uma terceira pendente de execução, com R\$ 19,5 milhões de Capital Empregado. Esta obra não se enquadra no modelo de operação atual da Tenda: é composta por torres verticais, de alvenaria e está fora do Faixa 2 do MCMV. A definição pela descontinuidade da operação na região de Belém inviabilizará a retomada deste projeto. Reconhecemos no resultado deste trimestre R\$18,0 milhões referentes ao custo incorrido da fase não entregue, permanecendo ainda no balanço o valor do terreno, que não teve sua destinação definida. Ressaltamos que este projeto era o único do nosso capital empregado de legado com pendência de retomada e execução.

Bons desempenhos operacionais resultaram em aumento da rentabilidade da Tenda. O ROE dos últimos doze meses atingiu 16,2%, o dobro do ROE acumulado de doze meses apresentado no 3T17 (8,1%) e mantendo tendência de alta iniciada há 2 anos. Nosso EBITDA Ajustado subiu 70% em relação ao 3T17, para R\$83 milhões, e atingimos lucro líquido de R\$64 milhões no trimestre e de R\$152 milhões no acumulado no ano – mais que o dobro do acumulado de 2017.

Como reflexo dos bons resultados operacionais e financeiros, tivemos nosso rating de crédito corporativo brAA+, com perspectiva estável, reafirmado pela Standard & Poor's Global Ratings ("S&P"). Com isso, voltamos ao mercado institucional de capitais com a emissão de uma debênture *clean* junto ao banco ABC, no valor total de R\$ 150 milhões a CDI + 1,75%, que representa custo total inferior e duration superior à captação anterior, mesmo em cenário político desafiador. Por conta da nova emissão, encerramos o trimestre com dívida bruta de R\$ 541 milhões, R\$ 157 milhões acima do fechamento do trimestre anterior. Além disso, a geração de caixa continua forte, nos patamares de R\$ 73 milhões no 3T18 e de R\$ 193 milhões no acumulado do ano. Esperamos um quarto trimestre mais desafiador com relação à geração de caixa, em função de maior dificuldade no repasse oriunda de restrições orçamentárias de final de ano do FGTS.

Graças à boa geração de caixa, a companhia se desalavancou ainda mais no 3T18, com a relação entre dívida líquida e patrimônio líquido chegando a 25,1% negativo, queda de 2,2 p.p. com relação a junho. Para apoiar nos esforços de equilibrar a estrutura de capital da Tenda, que tem por objetivo de longo prazo manter a alavancagem mais próxima a 0%, e assim maximizar a geração de valor para os acionistas, o Conselho de Administração aprovou neste dia 8 de novembro novo Programa de Recompra de Ações, com validade de 1 ano a partir de 9 de novembro de 2018. Foi autorizado o limite de 5.408.832 ações ordinárias de emissão da Companhia e as ações recompradas poderão ser canceladas, alienadas e ou utilizadas para pagamento do Plano de Opções de Compra de Ações da Companhia ou eventuais novos planos de opções.

O cenário macroeconômico e regulatório exige atenção para os últimos meses de 2018, principalmente devido ao esgotamento de recursos apresentado pelo FGTS para o ano frente ao orçamento previsto. Esta situação pode afetar a contratação de novos empreendimentos de faixa 1,5 e faixa 2 e também de novos repasses que requerem maiores subsídios. Apesar disso, avaliamos que a empresa apresenta resiliência: seguimos bastante desalavancados, as obras em execução estão com bom percentual de repasse e compramos todos os nossos terrenos com viabilidade para a Faixa 2 do programa Minha Casa, Minha Vida ("MCMV"), segmento com disponibilidade de recursos menos volátil que o Faixa 1,5.

Por fim, em função de nossa estrutura conservadora de capital e eficiência operacional, continuamos confiantes na busca por nos tornarmos a empresa do segmento de habitação que entrega o maior retorno aos acionistas.



DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destques Operacionais e Financeiros (em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Destques Operacionais								
Lançamentos	576,7	539,1	7,0% ↑	488,4	18,1% ↑	1.382,1	1.236,8	11,7% ↑
Vendas Líquidas	489,9	481,3	1,8% ↑	385,3	27,1% ↑	1.395,3	1.111,2	25,6% ↑
VSO Líquida	31,5%	33,3%	(1,8 p.p.) ↓	24,7%	6,8 p.p. ↑	56,7%	48,7%	8,1 p.p. ↑
Unidades Entregues	2.632	3.720	(29,2%) ↓	1.672	57,4% ↑	7.756	6.455	20,2% ↑
Banco de Terrenos (VGV em R\$ milhões)	7.843,3	7.130,9	10,0% ↑	6.333,7	23,8% ↑	7.843,3	6.333,7	23,8% ↑
Landbank - Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	1.289,1	798,0	61,5% ↑	1.716,4	(24,9%) ↓	2.530,4	3.108,8	(18,6%) ↓
Destques Financeiros								
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	161,3	150,0	7,5% ↑	143,7	12,3% ↑	440,3	364,8	20,7% ↑
% Margem Bruta Ajustada ¹	35,0%	37,6%	(2,6 p.p.) ↓	39,8%	(4,8 p.p.) ↓	35,9%	36,5%	(0,6 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado ²	82,7	68,3	21,1% ↑	48,7	70,1% ↑	209,3	111,1	88,4% ↑
% Margem EBITDA Ajustada ²	17,9%	17,1%	0,8 p.p. ↑	13,5%	4,5 p.p. ↑	17,1%	11,1%	6,0 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	1,0	3,4	(70,4%) ↓	(0,8)	228,6% ↑	7,6	(0,7)	1.155,2% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑
Receitas a Apropriar	524,0	480,5	9,1% ↑	302,2	73,4% ↑	524,0	302,2	73,4% ↑
Resultados a Apropriar ⁴	230,3	209,8	9,7% ↑	145,0	58,8% ↑	230,3	145,0	58,8% ↑
% Margem Resultados a Apropriar ⁴	43,9%	43,7%	0,3 p.p. ↑	48,0%	(4,0 p.p.) ↓	43,9%	48,0%	(4,0 p.p.) ↓
Caixas e disponibilidades ⁵	847,5	656,8	29,0% ↑	387,5	118,7% ↑	847,5	387,5	118,7% ↑
Dívida Líquida	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(256,8)	(19,3%) ↓	(306,2)	(256,8)	(19,3%) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(152,9)	(100,4%) ↓	(306,2)	(152,9)	(100,4%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.218,1	1.190,4	2,3% ↑	1.126,8	8,1% ↑	1.218,1	1.126,8	8,1% ↑
Dívida Líquida / (PL + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(22,8%)	(2,4 p.p.) ↓	(25,1%)	(22,8%)	(2,4 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶ / (PL + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(13,6%)	(11,6 p.p.) ↓	(25,1%)	(13,6%)	(11,6 p.p.) ↓
Geração de Caixa ¹¹	72,5	65,0	11,5% ↑	83,2	(12,9%) ↓	192,5	81,1	137,5% ↑
Geração de Caixa Operacional ¹²	74,5	67,4	10,5% ↑	82,4	(9,6%) ↓	197,9	90,1	119,6% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³ (12 meses)	188,5	154,8	21,8% ↑	90,7	107,9% ↑	188,5	90,7	107,9% ↑
NOPAT (12 meses) ⁷	206,6	180,0	14,8% ↑	128,5	60,8% ↑	206,6	128,5	60,8% ↑
Capital Empregado Ajustado ⁸	911,8	916,3	(0,5%) ↓	973,9	(6,4%) ↓	911,8	973,9	(6,4%) ↓
ROE (12 meses) ⁹	16,2%	13,6%	2,5 p.p. ↑	8,1%	8,1 p.p. ↑	16,2%	8,1%	8,1 p.p. ↑
ROCE (12 meses) ¹⁰	21,9%	18,6%	3,4 p.p. ↑	12,4%	9,5 p.p. ↑	21,9%	12,4%	9,5 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados

2) Ajustado por juros capitalizados, despesas com planos de ações (não caixa) e minoritários.

3) Ajustado por minoritários

4) A Geração de Caixa é obtida através da diferença entre a variação do Caixa Disponível e a variação da Dívida Bruta, ajustada a valores de Recompra ou Revenda de ações, Dividendos, Redução de Capital e efeitos não operacionais.

5) Caixa e equivalentes de caixa, e títulos e valores imobiliários.

6) Dívida Líquida ajustada pela obrigação de pagamento em decorrência da redução de capital realizada em 14 de dezembro de 2016. Esse valor foi contabilizado no balanço na linha de outros credores no passivo não circulante.

7) NOPAT é composto pelo lucro líquido retirando os efeitos do resultado financeiro e juros capitalizados.

8) Capital Empregado Ajustado é composto pela soma da dívida líquida ajustada, patrimônio líquido e minoritários.

9) ROE é calculado pelo lucro líquido dos últimos 12 meses ajustado por minoritários divididos pela média do patrimônio líquido. Média referente à posição de abertura e fechamento dos últimos 12 meses.

10) ROCE é calculado pelo NOPAT dos últimos 12 meses divididos pela média do capital empregado. Média referente à posição de abertura e fechamento dos últimos 12 meses.

11) A Geração de Caixa é obtida através da diferença entre a variação do Caixa Disponível e a variação da Dívida Bruta, ajustada a valores de Recompra, Dividendos, Redução de Capital e efeitos não operacionais.

12) A Geração de Caixa Operacional é resultado de um cálculo gerencial interno da companhia que não reflete ou compara-se aos números presentes nas demonstrações financeiras



GUIDANCE

Com o objetivo de gerar simetria de informações e dar previsibilidade ao mercado sobre os nossos números, a Companhia optou por divulgar projeções empresariais (*guidance*) com base nos cenários identificados com variáveis e premissas definidas, chegando às seguintes projeções para o ano de 2018:

- Para a Margem Bruta Ajustada, entendida como o resultado da razão entre o resultado bruto do exercício, consolidado e deduzido dos encargos financeiros presentes na nota explicativa 12 das demonstrações financeiras, e a receita líquida consolidada do exercício, estimando-se uma oscilação entre o mínimo de 34% e o máximo de 36%;
- Para as Vendas Líquidas da Companhia, definida como o resultado da subtração entre as vendas brutas do exercício em R\$ milhões e os distratos realizados do exercício em R\$ milhões, ajustados todos os valores à participação societária da Tenda, estimamos uma oscilação entre o mínimo de R\$ 1.650 milhões e o máximo de R\$ 1.850 milhões.

Guidance (em R\$ milhões)	Inferior	Superior	1T18	2T18	3T18	4T18	9M18
Limites de Margem Bruta Ajustada 2018 (%)	34,0%	36,0%	35,2%	37,6%	35,0%	0,0%	35,9%
Limites de Vendas Líquidas 2018 (R\$ MM)	1.650,0	1.850,0	424,2	481,3	489,9	0,0	1.395,3

LANÇAMENTOS

Foram lançados 14 empreendimentos no 3T18, um aumento de 8% comparando contra o 3T17, enquanto o VGV atingiu R\$ 576,7 milhões, representando um crescimento de 18% em relação ao 3T17 e 7% contra o 2T18.

Lançamentos ¹	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	14	15	(6,7%) ↓	13	7,7% ↑	37	33	12,1% ↑
VGV (em R\$ milhões)	576,7	539,1	7,0% ↑	488,4	18,1% ↑	1.382,1	1.236,8	11,7% ↑
Número de unidades	4.160	4.052	2,7% ↑	3.388	22,8% ↑	10.064	8.500	18,4% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	138,6	133,0	4,2% ↑	144,1	(3,8%) ↓	137,3	145,5	(5,6%) ↓
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	297	270	10,0% ↑	261	14,0% ↑	272	258	5,6% ↑

1) Os projetos lançados possuem 100% de participação societária da Tenda.



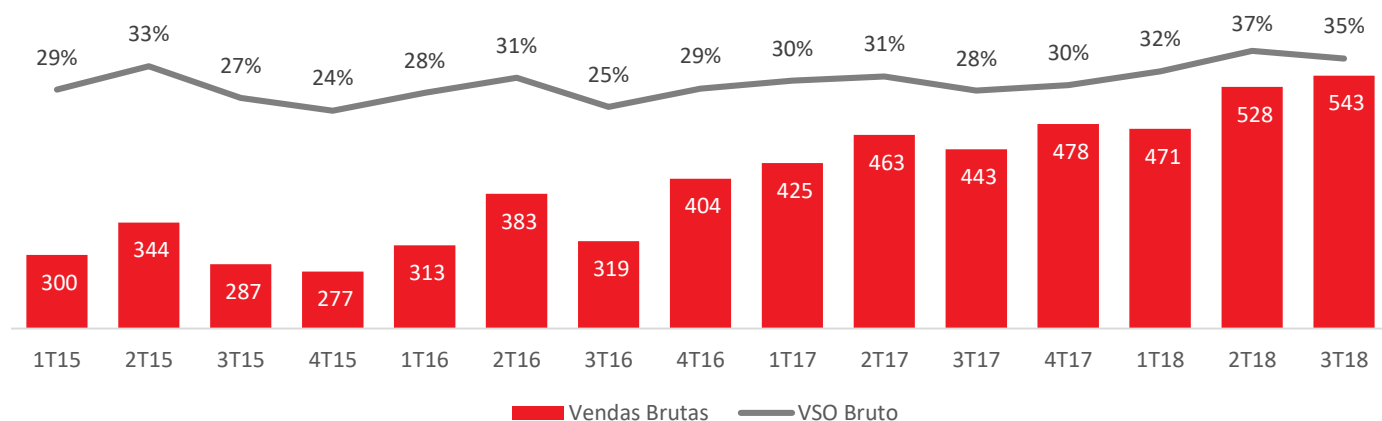
VENDAS BRUTAS

As vendas brutas totalizaram R\$ 543,5 milhões nesse trimestre, um aumento de 23% na comparação contra o 3T17 e 3% de crescimento frente ao 2T18.

A velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) atingiu 35% no 3T18, incremento de 6,5 p.p. frente ao mesmo período do ano passado. No comparativo contra o 2T18, este valor apresentou uma variação negativa de 1,6 p.p.

Vendas Brutas	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
VG (em R\$ milhões)	543,5	528,1	2,9% ↑	443,1	22,6% ↑	1.542,8	1.330,6	16,0% ↑
Número de unidades	3.980	3.823	4,1% ↑	3.098	28,5% ↑	11.196	9.387	19,3% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	136,5	138,1	(1,2%) ↓	143,0	(4,5%) ↓	137,8	141,7	(2,8%) ↓
VSO Bruta	35,0%	36,6%	(1,6 p.p.) ↓	28,4%	6,5 p.p. ↑	62,7%	58,3%	4,5 p.p. ↑

Vendas Sobre Oferta – VSO Bruto (%) X Vendas Brutas



DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

O percentual de distratos sobre as vendas brutas ficou em 10% no 3T18, consistente com o patamar apresentado nos últimos trimestres, demonstrando sua estabilidade.

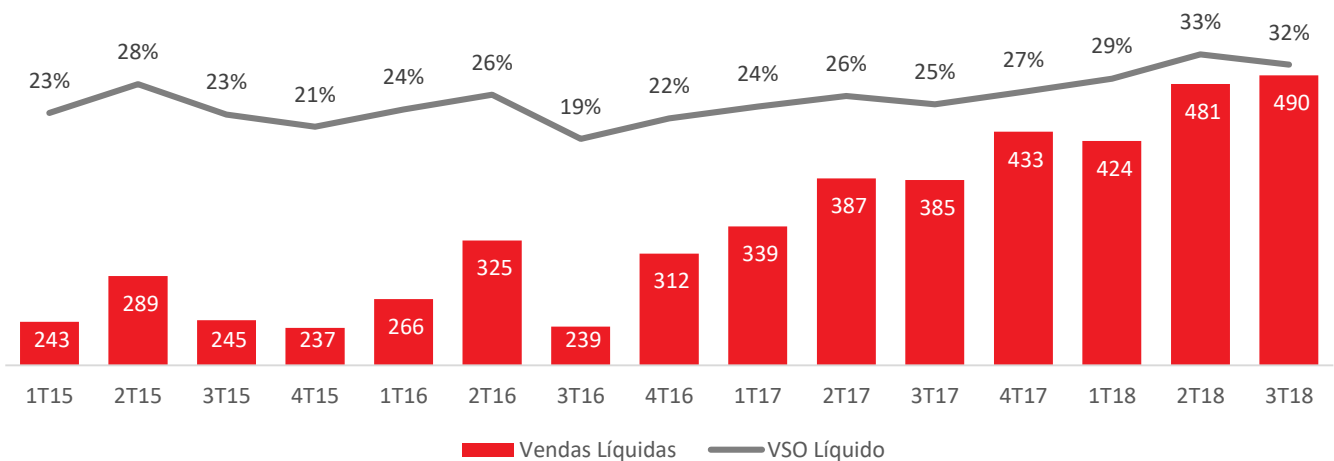
A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) atingiu 32% no 3T18, um incremento de 6,8 p.p. em relação ao mesmo período de 2017 e 1,8 p.p. abaixo do 2T18.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Vendas Brutas	543,5	528,1	2,9% ↑	443,1	22,6% ↑	1.542,8	1.330,6	16,0% ↑
Distratos	53,6	46,9	14,3% ↑	57,9	(7,4%) ↓	147,5	219,4	(32,8%) ↓
Vendas Líquidas	489,9	481,3	1,8% ↑	385,3	27,1% ↑	1.395,3	1.111,2	25,6% ↑
% Lançamento ¹	66,9%	39,7%	27,2 p.p. ↑	67,7%	(0,9 p.p.) ↓	39,7%	41,8%	(2,2 p.p.) ↓
% Estoque	33,1%	60,3%	(27,2 p.p.) ↓	32,3%	0,9 p.p. ↑	60,3%	58,2%	2,2 p.p. ↑
Distratos / Vendas Brutas	9,9%	8,9%	1,0 p.p. ↑	13,1%	(3,2 p.p.) ↓	9,6%	16,5%	(6,9 p.p.) ↓
VSO Líquida	31,5%	33,3%	(1,8 p.p.) ↓	24,7%	6,8 p.p. ↑	56,7%	48,7%	8,1 p.p. ↑
(em unidades)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	3.980	3.823	4,1% ↑	3.098	28,5% ↑	11.196	9.387	19,3% ↑
Unidades Distratadas	395	341	15,8% ↑	419	(5,7%) ↓	1.077	1.594	(32,4%) ↓
Unidades Vendidas Líquidas	3.585	3.482	3,0% ↑	2.679	33,8% ↑	10.119	7.793	29,8% ↑
Distratos / Vendas Brutas	9,9%	8,9%	1,0 p.p. ↑	13,5%	(3,6 p.p.) ↓	9,6%	17,0%	(7,4 p.p.) ↓

1) Lançamentos do ano corrente.



Vendas Sobre Oferta – VSO Líquido (%) X Vendas Líquidas



UNIDADES REPASSADAS, ENTREGUES E OBRAS EM ANDAMENTO

O VGV repassado totalizou R\$ 439,5 milhões nesse trimestre, aumento de 15% na comparação com o 3T17 e uma queda de 2% contra o 2T18, reflexo dos problemas gerados em São Paulo e Rio de Janeiro pela falta de realocação do FGTS.

Encerramos o trimestre com 43 obras em andamento e entregamos 2.632 unidades neste período, totalizando 7.756 unidades entregues no acumulado de 2018, um aumento de 20% em relação ao período equivalente em 2017.

Repasses, Entregas e Andamento	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
VGV Repassado (em R\$ milhões)	439,5	448,9	(2,1%) ↓	381,8	15,1% ↑	1.301,5	1.056,2	23,2% ↑
Unidades Repassadas	3.567	3.574	(0,2%) ↓	2.986	19,5% ↑	10.396	8.370	24,2% ↑
Unidades Entregues	2.632	3.720	(29,2%) ↓	1.672	57,4% ↑	7.756	6.455	20,2% ↑
Obras em andamento	43	39	10,3% ↑	40	7,5% ↑	43	39	10,3% ↑

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

Finalizamos o 3T18 com R\$ 1,1 bilhão em estoque a valor de mercado, um acréscimo de 10,5% sobre o 2T18 e uma redução de 9,3% de frente ao 3T17. O estoque pronto representa a 8,1% do total, um decréscimo de 1,7 p.p. frente ao 2T18, que encerrou o trimestre com 9,8% do estoque. O giro do estoque¹ é de 7 meses, 16,7% superior ao trimestre anterior.

Estoque a Valor de Mercado	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	1.064,0	963,0	10,5% ↑	1.172,5	(9,3%) ↓	1.064,0	1.172,5	(9,3%) ↓
Número de unidades	7.771	7.247	7,2% ↑	7.851,0	(1,0%) ↓	7.771	7.851,0	(1,0%) ↓
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	136,9	132,9	3,0% ↑	149,3	(8,3%) ↓	136,9	149,3	(8,3%) ↓
Status de Obra	3T18	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído		
VGV (em R\$ milhões)	1.064,0	275,2	368,6	221,2	112,4	86,6		

1) Giro de Estoque é dado pelo estoque total dividido pela soma das vendas líquidas nos últimos 12 meses



BANCO DE TERRENOS

Continuamos com a ampliação do banco de terrenos da Companhia, apresentando uma expansão de 24% no comparativo contra o 3T17, representando um total de R\$ 7,8 bilhões em VGV. Nesse trimestre foram adquiridas 29 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 1,3 bilhão em VGV. Reforçamos que todos os projetos em nosso banco de terrenos viabilizam-se no faixa 2 com possibilidade, em alguns casos, de enquadramento na faixa 1,5 do programa “Minha Casa, Minha Vida”.

Banco de Terrenos ¹	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	229	214	7,0% ↑	193	18,7% ↑	229	193	18,7% ↑
VGV (em R\$ milhões)	7.843,3	7.130,9	10,0% ↑	6.333,7	23,8% ↑	7.843,3	6.333,7	23,8% ↑
Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	1.289,1	798,0	61,5% ↑	1.716,4	(24,9%) ↓	2.530,4	3.108,8	(18,6%) ↓
Número de unidades	53.746	49.123	9,4% ↑	42.975	25,1% ↑	53.746	42.975	25,1% ↑
Preço médio unitário (em R\$ mil)	145,9	145,2	0,5% ↑	147,4	(1,0%) ↓	145,9	147,4	(1,0%) ↓
% Permuta Total	25,2%	27,9%	(2,7 p.p.) ↓	27,2%	(2,0 p.p.) ↓	25,2%	27,2%	(2,0 p.p.) ↓
% Permuta Unidades	12,2%	14,4%	(2,2 p.p.) ↓	17,1%	(5,0 p.p.) ↓	12,2%	17,1%	(5,0 p.p.) ↓
% Permuta Financeiro	13,0%	13,5%	(0,5 p.p.) ↓	10,1%	2,9 p.p. ↑	13,0%	10,1%	2,9 p.p. ↑

1) A Tenda detém 100% de participação societária de seu Banco de Terrenos.

ACOMPANHAMENTO DO ATUAL MODELO

Já foram entregues 30.461 unidades e R\$ 4,2 bilhões em VGV no modelo atual de negócios, sendo que os lançamentos até 2015 estão 100% entregues, o que reforça a estabilização e giro acelerado da operação.

Acompanhamento Novo Modelo	2013	2014	2015	2016	2017	YTD 2018
Número de Projetos	7	14	30	40	45	37
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.579	11.768	10.064
VGV Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.315,0	1.695,2	1.382,1
Unidades Vendidas	2.452	4.251	7.623	9.143	10.673	3.993
% Unidades Vendidas	99,7%	98,5%	98,9%	95,4%	90,7%	39,7%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	11,2%	12,4%	15,0%
Unidades Repassadas	2.447	4.248	7.612	9.101	10.399	3.172
% Unidades Repassadas	99,5%	98,4%	98,7%	95,0%	88,4%	31,5%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	99,9%	85,4%	28,4%



ACOMPANHAMENTO DO LEGADO

O Legado vem perdendo expressividade no resultado e Capital Empregado¹ ao longo dos últimos anos. A velocidade do *phase out* manterá um queda suave até sua liquidação, por razão do estoque e carteira de baixa liquidez.

Acompanhamento Legado	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Operacionais								
Estoque a Valor de Mercado	1.171,5	826,7	478,7	365,1	226,2	154,9	132,1	79,0
Vendas Brutas	249,0	1.091,9	874,4	508,0	228,3	143,1	58,7	57,4
Distratos	468	1.166	583	414	121	90	44	12
Vendas Líquidas	(218,8)	(74,3)	291,4	93,9	107,5	53,1	14,8	45,5
Distrato / Venda Bruta	187,9%	106,8%	66,7%	81,5%	52,9%	62,9%	74,7%	20,9%
VSO Líquido	(23,0%)	(9,9%)	37,8%	20,5%	32,2%	25,5%	10,1%	36,5%
VGV Repassado	702,9	1.182,6	900,3	459,9	214,6	145,2	108,7	43,9
Unidades Entregues	14	16.889	7.027	6.076	1.848	0	0	0
Obras em andamento	138	63	26	5	1	1	1	1
Financeiros								
Capital Empregado ¹	2.516,9	2.089,7	1.152,4	755,1	547,2	324,5	211,4	151,1
Contas a Receber ¹	1.465,9	1.233,5	623,3	317,8	232,0	117,0	47,6	57,8
<i>CAR clientes</i>	1.465,9	1.233,5	623,3	306,4	223,7	97,7	19,9	39,6
<i>CAR terrenos vendidos</i>	ND ²	ND ²	ND ²	11,4	8,3	19,2	27,6	18,1
Estoque ¹	1.051,0	856,2	529,1	437,2	315,2	207,5	163,9	93,4
<i>Estoque</i>	1.023,8	730,8	421,3	332,7	213,7	132,3	99,1	67,7
<i>Terrenos à venda</i>	27,2	125,4	107,8	104,5	101,5	75,2	64,8	25,6
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(60,3)	(47,8)	(24,8)	(62,2)	(52,6)	(36,7)	(98,5)	(49,3)
<i>Despesas com demandas judiciais</i>	(15,2)	(17,5)	(18,1)	(51,2)	(27,3)	(21,2)	(51,8)	(32,5)
<i>Outras Receitas e Despesas operacionais</i>	(45,2)	(30,3)	(6,7)	(11,0)	(25,3)	(15,5)	(46,7)	(16,8)
Receita Líquida	439,3	1.069,1	722,5	273,8	168,3	(52,2)	7,2	58,7
Lucro Bruto	(281,9)	130,4	27,0	(3,1)	(29,2)	(87,0)	(70,5)	(25,8)
Margem Bruta	(64,2%)	12,2%	3,7%	(1,1%)	(17,4%)	NA ²	(979,8%)	(44,0%)

1) Visão Gerencial

2) ND: Não divulgado; NA: Não se aplica

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida apresentou um crescimento de 15,6% em relação ao trimestre anterior e 27,7% no comparativo com o 3T17.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	478,6	422,8	13,2% ↑	375,7	27,4% ↑	1.278,2	1.053,3	21,3% ↑
Provisão para devedores duvidosos	(7,0)	(10,5)	(33,5%) ↓	(3,2)	119,9% ↑	(20,4)	(24,8)	(17,5%) ↓
Provisão para distratos	3,2	(2,3)	237,5% ↑	7,2	(55,6%) ↓	1,7	27,0	(93,6%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(13,4)	(10,9)	22,2% ↑	(18,3)	(26,9%) ↓	(32,9)	(54,8)	(40,0%) ↓
Receita Operacional Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑



LUCRO BRUTO

O crescimento do lucro bruto de 7,8% no comparativo com o 2T18 é suportado pelo crescimento da operação da companhia nas regiões de atuação. A margem bruta ajustada apresentou queda de 2,6 p.p. quando comparada ao 2T18, variação explicada pelos R\$ 18,0 milhões referentes ao Projeto Mirante do Lago, reconhecido em nosso resultado neste trimestre.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Lucro Bruto	155,0	143,8	7,8% ↑	131,1	18,3% ↑	422,5	341,9	23,6% ↑
Margem Bruta	33,6%	36,0%	(2,4 p.p.) ↓	36,3%	(2,7 p.p.) ↓	34,4%	34,2%	0,3 p.p. ↑
(-) Custos Financeiros	6,3	6,2	1,3% ↑	12,6	(50,1%) ↓	17,8	22,9	(22,3%) ↓
Lucro Bruto Ajustado¹	161,3	150,0	7,5% ↑	143,7	12,3% ↑	440,3	364,8	20,7% ↑
Margem Bruta Ajustada	35,0%	37,6%	(2,6 p.p.) ↓	39,8%	(4,8 p.p.) ↓	35,9%	36,5%	(0,6 p.p.) ↓

1) Ajustado por juros capitalizados.

DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS (SG&A)

As despesas com vendas cresceram 9,9% em relação do 2T18 e 8,3% no comparativo com o acumulado de 2017. Já a razão entre as despesas com vendas e as vendas brutas caiu 0,5p.p. no comparativo dos acumulados, demonstrando a estabilidade dos custos de Selling.

As despesas gerais e administrativas ("G&A") corresponderam a 4,9% dos lançamentos do 3T18, mesmo patamar do trimestre anterior. No acumulado de 2018, o aumento de 0,8 p.p. em relação ao 9M17 é explicado pelo efeito não recorrente de R\$ 9,5 milhões no 1T18, ocasionado pela contabilização do SOP. A empresa mantém sua estratégia de crescimento focada no ganho de escala operacional.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Despesas com Vendas	(39,2)	(35,7)	9,9% ↑	(35,5)	10,4% ↑	(106,7)	(98,5)	8,3% ↑
Despesas Gerais e Administrativas	(28,3)	(26,5)	7,0% ↑	(24,8)	14,1% ↑	(88,8)	(69,5)	27,8% ↑
Total de despesas SG&A	(67,6)	(62,2)	8,7% ↑	(60,4)	11,9% ↑	(195,5)	(168,0)	16,4% ↑
Vendas Brutas	543,5	528,1	2,9% ↑	443,1	22,6% ↑	1.542,8	1.329,9	16,0% ↑
Lançamentos	576,7	539,1	7,0% ↑	488,4	18,1% ↑	1.382,1	1.236,8	11,7% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	7,2%	6,8%	0,5 p.p. ↑	8,0%	(0,8 p.p.) ↓	6,9%	7,4%	(0,5 p.p.) ↓
Despesas Gerais e Administrativas / Lançamentos	4,9%	4,9%	0,0 p.p. ↑	5,1%	(0,2 p.p.) ↓	6,4%	5,6%	0,8 p.p. ↑



OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

No 3T18 houve o decréscimo de 34,3% em outras receitas e despesas operacionais, devido a acordo de R\$ 5,7 milhões no 2T18.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(13,7)	(20,8)	(34,3%) ↓	(36,0)	(62,0%) ↓	(49,3)	(86,4)	(42,9%) ↓
Despesas com demandas judiciais	(7,9)	(14,3)	(44,5%) ↓	(28,3)	(72,0%) ↓	(32,5)	(47,0)	(30,9%) ↓
Outras Receitas e Despesas operacionais	(5,7)	(6,5)	(12,0%) ↓	(7,7)	(25,3%) ↓	(16,8)	(39,4)	(57,2%) ↓
Equivalência Patrimonial	0,3	0,5	38,6% ↑	(0,4)	(179,0%) ↓	0,8	(0,7)	(212,1%) ↓

EBITDA AJUSTADO

O incremento anual do EBITDA ajustado é suportado pelo crescimento operacional da Companhia.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Lucro Líquido	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑
(+) Resultado Financeiro	(1,0)	(3,4)	70,4% ↑	0,8	(228,6%) ↓	(7,6)	0,7	(1.155,2%) ↓
(+) IR / CSLL	6,6	6,3	5,1% ↑	(0,3)	2.234,1% ↑	19,6	6,7	190,0% ↑
(+) Depreciação e Amortização	3,2	6,4	(50,8%) ↓	3,4	(7,4%) ↓	13,0	10,2	27,4% ↑
(+) Capitalização de Juros	6,3	6,2	1,3% ↑	12,6	(50,1%) ↓	17,8	22,9	(22,3%) ↓
(+) Despesas com SOP	2,4	0,9	180,4% ↑	1,7	41,4% ↑	13,1	1,4	810,3% ↑
(+) Participação dos Minoritários	0,8	0,4	124,0% ↑	(0,3)	393,9% ↑	1,3	(1,3)	198,7% ↑
EBITDA Ajustado¹	82,7	68,3	21,1% ↑	48,7	70,1% ↑	209,3	111,1	88,4% ↑
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	17,9%	17,1%	0,8 p.p. ↑	13,5%	4,5 p.p. ↑	17,1%	11,1%	6,0 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados, despesas com planos de ações (não caixa) e minoritários.

RESULTADO FINANCEIRO

A redução de 11,6% no 3T18 é explicada pela ausência de eventos não recorrentes no trimestre, já que no 2T18 recebemos R\$ 1,2 milhão referente a recursos de exercícios anteriores. A despesa financeira subiu 15,6% no 3T18 em relação ao 2T18 em função do maior endividamento da empresa.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receitas Financeiras	9,6	10,9	(11,6%) ↓	8,0	19,6% ↑	30,2	21,9	37,8% ↑
Despesas Financeiras	(8,6)	(7,4)	15,6% ↑	(8,8)	(2,7%) ↓	(22,5)	(22,6)	(0,4%) ↓
Resultado Financeiro	1,0	3,4	(70,4%) ↓	(0,8)	228,6% ↑	7,6	(0,7)	1.155,2% ↑

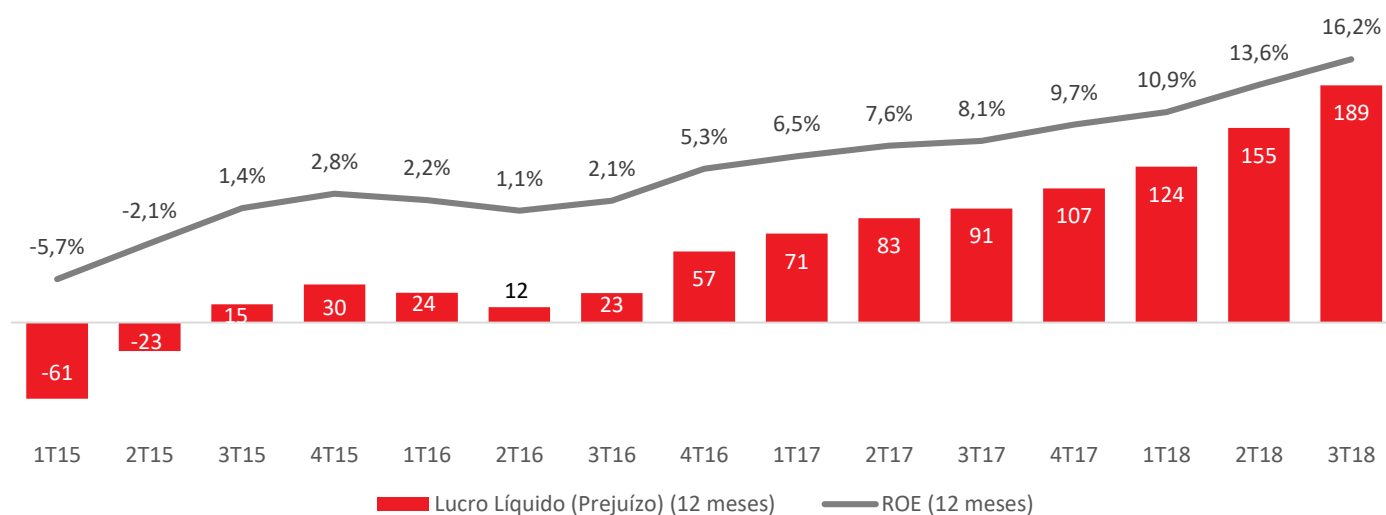


LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido e a margem permanecem apresentando resultados crescentes, demonstrando a estabilidade do Atual Modelo de operações. No comparativo com o 2T18 os resultados são crescentes: +24,9% no lucro líquido e +1,0 p.p. na Margem líquida.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	65,3	52,0	25,6% ↑	30,4	114,4% ↑	153,6	69,1	122,2% ↑
(-) Participação Minoritários	(0,8)	(0,4)	(124,0%) ↓	0,3	(393,9%) ↓	(1,3)	1,3	(198,7%) ↓
Lucro Líquido	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑
Margem Líquida	14,0%	12,9%	1,0 p.p. ↑	8,5%	5,5 p.p. ↑	12,4%	7,0%	5,4 p.p. ↑

ROE (12 meses) X Lucro Líquido (12 meses)



RESULTADO A APROPRIAR

Margem REF no patamar de 43,9% apresentou um acréscimo de 0,3 p.p. frente ao 2T18.

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Receitas a Apropriar	524,0	480,5	9,1% ↑	302,2	73,4% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(293,7)	(270,6)	8,5% ↑	(157,3)	86,8% ↑
Resultado a Apropriar¹	230,3	209,8	9,7% ↑	145,0	58,8% ↑
Margem a Apropriar	43,9%	43,7%	0,3 p.p. ↑	48,0%	(4,0 p.p.) ↓



CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Caixa e Equivalentes de caixa	35,6	33,3	7,1% ↑	36,7	(2,8%) ↓
Aplicações Financeiras	811,8	623,6	30,2% ↑	350,8	131,4% ↑
Caixa Total	847,5	656,8	29,0% ↑	387,5	118,7% ↑

CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Até 2018 ¹	167,5	219,6	(23,8%) ↓	468,6	(64,3%) ↓
2019	355,0	280,7	26,5% ↑	37,8	840,4% ↑
2020	49,5	36,2	36,7% ↑	27,4	80,4% ↑
2021	24,7	20,7	19,2% ↑	34,0	(27,4%) ↓
2022	15,7	12,7	24,0% ↑	0,0	0,0% ↑
2023 em diante	10,0	5,9	70,2% ↑	0,0	0,0% ↑
Contas a Receber Total	622,5	575,8	8,1% ↑	567,8	9,6% ↑
(-) Ajuste a valor presente	(11,9)	(11,0)	(8,0%) ↓	(14,8)	19,4% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(119,4)	(112,5)	(6,2%) ↓	(104,3)	(14,5%) ↓
(-) Provisão para distrato	(20,0)	(23,2)	13,8% ↑	(18,8)	(6,2%) ↓
Contas a Receber	471,2	429,2	9,8% ↑	429,9	9,6% ↑
Dias de Contas a Receber	109	106	2,8% ↑	122	(10,9%) ↓
Recebível Tenda² (em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	39,4	37,5	5,0% ↑	22,3	76,5% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	166,0	158,1	5,0% ↑	133,0	24,8% ↑
Recebível Tenda	205,4	195,6	5,0% ↑	155,3	32,3% ↑
Contas a Receber	471,2	429,2	9,8% ↑	429,9	9,6% ↑
Receita a Apropriar	524,0	480,5	9,0% ↑	302,2	73,4% ↑
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	20,6%	21,5%	(0,9 p.p.) ↓	21,2%	(0,6 p.p.) ↓

1) Vencidos e a vencer.

2) Valores a receber líquidos de provisão parcelados diretamente com a Companhia, uma vez que os financiamentos bancários não absorvem 100% do valor do imóvel.



ENDIVIDAMENTO

A companhia encerra o 3T18 com uma dívida total de R\$ 539,3 milhões, *duration* de 33,6 meses e custo médio ponderado da dívida de 7,8%a.a. Essa dívida total é coberta pela posição de R\$ 848 milhões de caixa ao final do 3T18.

Neste trimestre efetuamos nosso regresso ao mercado de capitais institucional através da emissão de uma Debênture Clean de R\$ 150 milhões, a operação envolveu 17 participantes e foi liquidada em meados de setembro.

Cronograma de Vencimento da Dívida (em R\$ milhões)	Financiamento a Construção	Dívida Corporativa	Total
2018	0,4	0,8	1,2
2019	6,5	1,1	7,6
2020	40,7	0,0	40,7
2021 em diante	491,7	0,0	491,7
Dívida Total	539,3	1,9	541,2
Duration (em meses)			33,6

Detalhamento da dívida (em R\$ milhões)	Vencimento	Encargos (a.a.)	Saldo Devedor Setembro 18	Saldo Devedor Junho 18
Financiamento a Construção			539,3	381,3
SFH	até 09/2022	TR + 8,3% a 9,5%	110,8	108,6
Debenture	até 09/2023	CDI + 0,9% a 1,75%	428,5	272,7
Dívida Corporativa			1,9	2,5
Capital de Giro	até 06/2019	CDI + 2,3% a 4,25% Variação INCC-DI	1,9	2,5
Custo Médio Ponderado da Dívida (em R\$ milhões)	Saldo Devedor Setembro 18	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)	
CDI	428,5	79,2%	CDI + 1,24%	
TR	110,8	20,5%	TR + 8,3%	
INCC	1,9	0,3%	INCC + 0%	
Total	541,2	100%	7,8%	



DÍVIDA LÍQUIDA

A Tenda tem uma relação de dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 25,1%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor. A Geração de caixa totalizou R\$ 72,5 milhões nesse trimestre, desempenho superior comparado à geração de R\$ 65 milhões no 2T18.

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Dívida Bruta	541,2	383,8	41,0% ↑	130,7	314,1% ↑
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(847,5)	(656,8)	29,0% ↑	(387,5)	118,7% ↑
Dívida Líquida	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(256,8)	(19,3%) ↓
(+) Redução de Capital	0,0	0,0	0,0% ↑	103,9	(100,0%) ↓
Dívida Líquida Ajustada¹	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(152,9)	(100,4%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.218,1	1.190,4	2,3% ↑	1.126,8	8,1% ↑
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(22,8%)	(2,4 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(13,6%)	(11,6 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado (12 meses)	270,1	233,6	15,6% ↑	158,4	70,5% ↑
Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado (12 meses)	(113,4%)	(116,9%)	3,5 p.p. ↑	(96,5%)	(16,9 p.p.) ↓
Geração de Caixa ²	72,5	65,0	11,5% ↑	83,2	(12,9%) ↓
Geração de Caixa Operacional ³	74,5	67,4	10,5% ↑	82,4	(9,6%) ↓

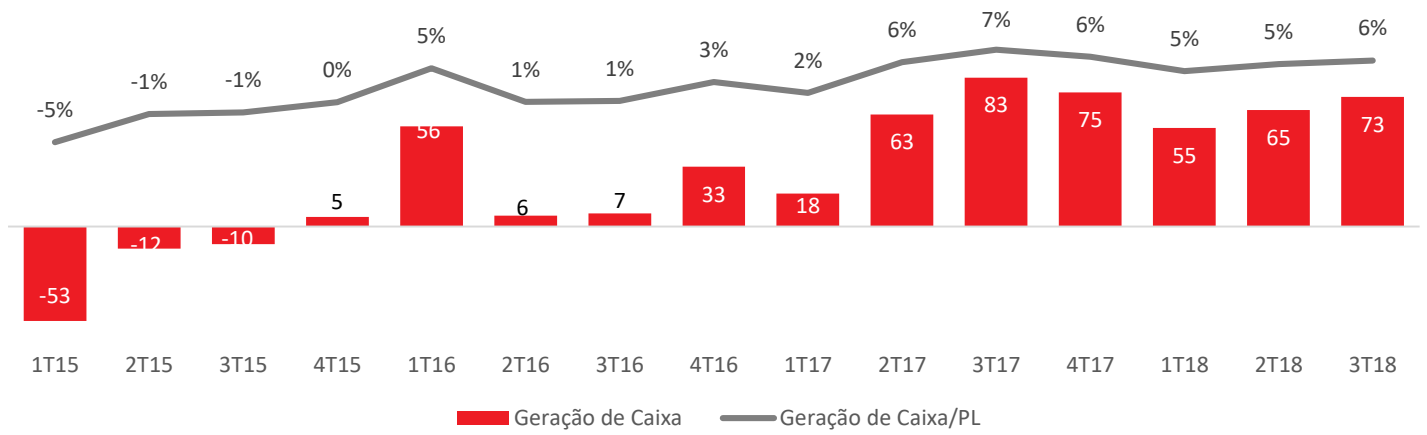
1) Dívida Líquida ajustada pela obrigação de pagamento em decorrência da redução de capital realizada em 14 de dezembro de 2016. Esse valor foi contabilizado no balanço na linha de outros passivos.

2) A Geração de Caixa é obtida através da diferença entre a variação do Caixa Disponível e a variação da Dívida Bruta, ajustada a valores de Recompra, Dividendos, Redução de Capital e efeitos não operacionais.

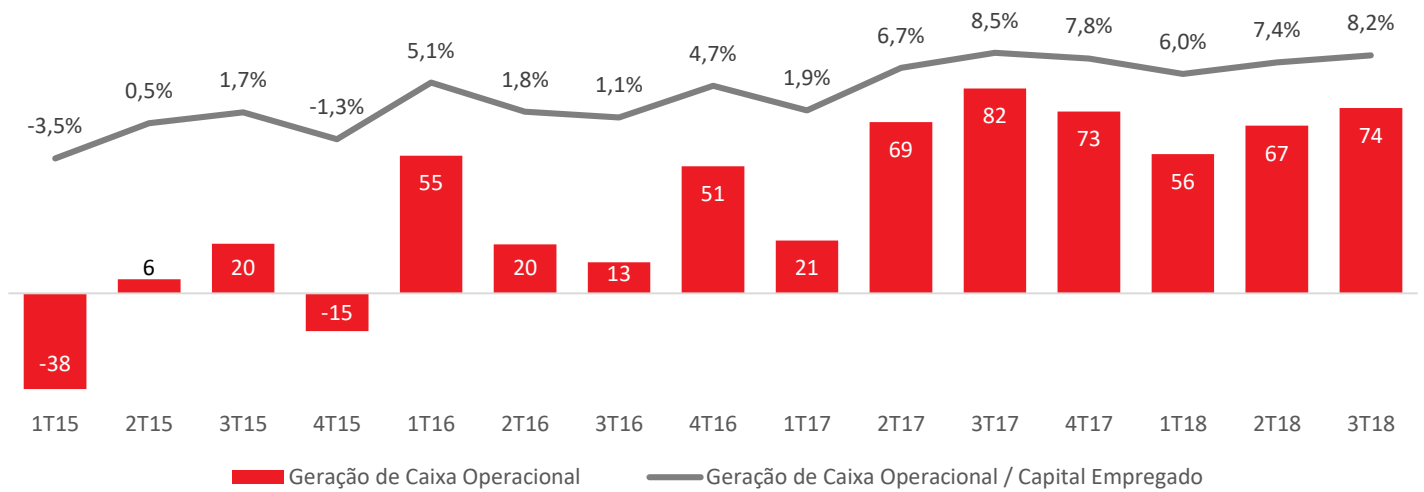
3) A Geração de Caixa Operacional é resultado de um cálculo gerencial interno da companhia que não reflete ou compara-se aos números presentes nas demonstrações financeiras



Geração de Caixa X Patrimônio Líquido



Geração de Caixa Operacional X Capital Empregado





DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Custos Operacionais	(306,5)	(255,2)	20,1% ↑	(230,3)	33,1% ↑	(804,1)	(658,8)	22,1% ↑
Lucro Bruto	155,0	143,8	7,8% ↑	131,1	18,3% ↑	422,5	341,9	23,6% ↑
Margem Bruta	33,6%	36,0%	(2,4 p.p.) ↓	36,3%	(2,7 p.p.) ↓	34,4%	34,2%	0,3 p.p. ↑
Despesas Operacionais	(84,1)	(89,0)	(5,5%) ↓	(100,2)	(16,0%) ↓	(257,0)	(265,3)	(3,1%) ↓
Despesas com Vendas	(39,2)	(35,7)	9,9% ↑	(35,5)	10,4% ↑	(106,7)	(98,5)	8,3% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(28,3)	(26,5)	7,0% ↑	(24,8)	14,1% ↑	(88,8)	(69,5)	27,8% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(13,7)	(20,8)	(34,3%) ↓	(36,0)	(62,0%) ↓	(49,3)	(86,4)	(42,9%) ↓
Depreciação e Amortização	(3,2)	(6,4)	(50,8%) ↓	(3,4)	(7,4%) ↓	(13,0)	(10,2)	27,4% ↑
Equivalência Patrimonial	0,3	0,5	(38,6%) ↓	(0,4)	179,0% ↑	0,8	(0,7)	212,1% ↑
Lucro Operacional	70,9	54,8	29,3% ↑	30,9	129,2% ↑	165,5	76,6	116,1% ↑
Receita Financeira	9,6	10,9	(11,6%) ↓	8,0	19,6% ↑	30,2	21,9	37,8% ↑
Despesa Financeira	(8,6)	(7,4)	15,6% ↑	(8,8)	(2,7%) ↓	(22,5)	(22,6)	(0,4%) ↓
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	71,9	58,3	23,4% ↑	30,1	138,6% ↑	173,2	75,9	128,2% ↑
Impostos Diferidos	0,4	(0,7)	158,1% ↑	8,8	(95,6%) ↓	(1,1)	14,7	(107,2%) ↓
IR & CSLL	(7,0)	(5,6)	24,5% ↑	(8,5)	(17,5%) ↓	(18,5)	(21,4)	(13,6%) ↓
Lucro Líquido Líquido após IR & CSLL	65,3	52,0	25,6% ↑	30,4	114,4% ↑	153,6	69,1	122,2% ↑
(-) Participações Minoritárias	(0,8)	(0,4)	(124,0%) ↓	0,3	(393,9%) ↓	(1,3)	1,3	(198,7%) ↓
Lucro Líquido	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑



BALANÇO PATRIMONIAL

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Ativo Circulante	1.757,2	1.680,1	4,6% ↑	1.378,5	27,5% ↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	35,6	33,3	7,1% ↑	36,7	(2,8%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	811,8	623,6	30,2% ↑	350,8	131,4% ↑
Recebíveis de Clientes	322,9	306,5	5,3% ↑	335,2	(3,7%) ↓
Imóveis a Comercializar	498,7	617,5	(19,2%) ↓	528,2	(5,6%) ↓
Outros Contas a Receber	46,6	50,0	(6,8%) ↓	48,6	(4,1%) ↓
Terrenos Destinados a Venda	41,6	49,2	(15,6%) ↓	79,1	(47,4%) ↓
Ativo Não-Circulante	661,1	503,6	31,3% ↑	531,6	24,4% ↑
Recebíveis de Clientes	148,3	122,7	20,9% ↑	94,7	56,7% ↑
Imóveis a Comercializar	453,7	321,8	41,0% ↑	366,9	23,7% ↑
Outros	59,1	59,1	(0,0%) ↓	70,0	(15,6%) ↓
Intangível e Imobilizado	64,0	61,4	4,2% ↑	58,2	10,0% ↑
Investimentos	43,1	66,0	(34,7%) ↓	65,8	(34,6%) ↓
Ativo Total	2.525,4	2.311,1	9,3% ↑	2.034,1	24,2% ↑
Passivo Circulante	420,8	429,8	(2,1%) ↓	376,6	11,7% ↑
Empréstimos e Financiamentos	5,8	8,3	(30,1%) ↓	58,5	(90,1%) ↓
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	221,1	237,4	(6,9%) ↓	166,2	33,1% ↑
Fornecedores e Materiais	40,3	29,7	35,7% ↑	31,6	27,3% ↑
Impostos e Contribuições	32,0	27,8	15,5% ↑	32,1	(0,3%) ↓
Outros	121,5	126,6	(4,0%) ↓	88,1	37,9% ↑
Passivo Não-Circulante	886,5	690,9	28,3% ↑	530,7	67,1% ↑
Empréstimos e Financiamentos	107,0	102,8	4,0% ↑	72,2	48,2% ↑
Debêntures	428,5	272,7	57,1% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	288,6	225,8	27,8% ↑	229,6	25,7% ↑
Impostos Diferidos	6,9	7,4	(6,9%) ↓	5,8	18,8% ↑
Provisão para Contingências	25,2	30,6	(17,6%) ↓	67,7	(62,8%) ↓
Outros credores	0,0	0,0	0,0% ↑	103,9	(100,0%) ↓
Outros	30,4	51,6	(41,0%) ↓	51,6	(41,0%) ↓
Patrimônio Líquido Total	1.218,1	1.190,4	2,3% ↑	1.126,8	8,1% ↑
Patrimônio Líquido	1.211,7	1.184,8	2,3% ↑	1.121,0	8,1% ↑
Participação dos Minoritários	6,4	5,5	14,8% ↑	5,8	10,3% ↑
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.525,4	2.311,1	9,3% ↑	2.034,1	24,2% ↑



FLUXO DE CAIXA

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Caixa Utilizado em Atividades Operacionais	81,9	73,8	10,9% ↑	64,1	27,8% ↑	212,3	205,6	3,3% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	71,9	58,3	23,4% ↑	30,1	138,6% ↑	173,2	75,9	128,2% ↑
Depreciações e Amortizações	5,2	8,3	(37,2%) ↓	5,2	0,0% ↑	18,6	13,5	37,6% ↑
Impairment	(2,4)	(2,0)	(17,0%) ↓	(1,7)	(37,9%) ↓	(6,6)	(1,5)	(345,6%) ↓
Despesas com plano de opções	2,4	0,9	180,4% ↑	1,7	41,4% ↑	13,1	1,4	810,3% ↑
Multa para atraso de obras	(0,0)	(0,1)	82,8% ↑	(0,0)	16,7% ↑	0,0	(0,5)	102,1% ↑
Juros e taxas não realizados, líquido	0,8	2,8	(70,2%) ↓	8,6	(90,4%) ↓	1,9	18,5	(89,6%) ↓
Equivalência Patrimonial	(0,3)	(0,5)	38,6% ↑	0,4	(179,0%) ↓	(0,8)	0,7	(212,1%) ↓
Alienação de ativo fixo	0,0	0,0	0,0% ↑	0,6	(100,0%) ↓	0,0	1,1	(98,6%) ↓
Provisão de garantia	(1,7)	(5,4)	68,6% ↑	(9,8)	82,7% ↑	2,7	(0,1)	4.250,8% ↑
Provisão por contingências	(10,8)	1,4	(863,3%) ↓	21,1	(151,1%) ↓	(12,6)	22,8	(155,1%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	4,8	5,6	(13,8%) ↓	4,2	15,3% ↑	15,4	13,8	11,4% ↑
Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	5,8	9,9	(41,8%) ↓	3,8	50,6% ↑	20,9	16,6	25,8% ↑
Provisão para distrato e distratos a pagar	(1,3)	1,0	(237,1%) ↓	(1,5)	11,1% ↑	(0,1)	2,0	(104,3%) ↓
Clientes	(46,6)	(16,1)	(189,8%) ↓	7,2	(743,8%) ↓	(94,1)	(12,4)	(659,7%) ↓
Imóveis a venda	(27,6)	(5,2)	(427,5%) ↓	(74,6)	63,0% ↑	(14,2)	(97,4)	85,4% ↑
Outros recebíveis	(7,6)	1,9	(493,5%) ↓	2,7	(385,2%) ↓	(4,0)	8,4	(147,1%) ↓
Obrigações por aquisição de imóveis	69,0	25,6	169,9% ↑	89,6	(23,0%) ↓	88,6	116,4	(23,9%) ↓
Impostos e contribuições	1,3	11,3	(88,6%) ↓	(21,0)	106,2% ↑	13,1	(1,3)	1.112,8% ↑
Contas a pagar	10,6	1,0	934,7% ↑	2,8	279,8% ↑	17,5	(0,0)	92.326,3% ↑
Folha de pagamento, encargos e provisão para bônus	3,6	(12,4)	128,8% ↑	(7,4)	148,3% ↑	(7,5)	(5,4)	(38,5%) ↓
Outras contas a pagar	6,0	2,5	140,7% ↑	(11,4)	152,6% ↑	8,3	(7,6)	210,0% ↑
Operações de conta corrente	1,3	0,6	106,6% ↑	15,1	(91,7%) ↓	3,1	49,9	(93,7%) ↓
Impostos Pagos	(6,1)	(18,6)	67,2% ↑	(8,7)	30,1% ↑	(29,6)	(20,7)	(43,2%) ↓
Ajuste a valor presente	0,9	1,4	(36,6%) ↓	2,4	(63,0%) ↓	1,0	11,9	(91,4%) ↓
Outras receitas e despesas operacionais	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	(100,0%) ↓	0,0	0,9	(100,0%) ↓
Impostos diferidos	2,7	1,7	60,7% ↑	4,7	(43,4%) ↓	4,3	(1,4)	411,8% ↑
Caixa utilizado em atividades de investimento	(188,8)	(11,1)	(1.602,4%) ↓	(91,6)	(106,0%) ↓	(354,1)	(180,5)	(96,2%) ↓
Aquisição de propriedades e equipamentos	(7,8)	(8,2)	5,3% ↑	(8,5)	8,8% ↑	(19,1)	(24,7)	22,7% ↑
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	347,4	303,0	14,7% ↑	358,5	(3,1%) ↓	854,1	1.205,0	(29,1%) ↓
Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	(528,4)	(305,9)	(72,7%) ↓	(441,6)	(19,7%) ↓	(1.189,1)	(1.360,7)	12,6% ↑
Caixa gerado por atividades de financiamento	109,2	(74,6)	246,5% ↑	(20,2)	639,9% ↑	138,1	(16,8)	919,6% ↑
Recompra de ações	(39,9)	(73,2)	45,5% ↑	0,0	0,0% ↑	(113,2)	0,0	0,0% ↑
Aumento de Reserva de Capital	0,0	1,0	(97,3%) ↓	0,0	0,0% ↑	1,1	0,0	0,0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	265,8	106,9	148,7% ↑	91,8	189,5% ↑	582,5	291,5	99,8% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(116,5)	(109,0)	(6,9%) ↓	(143,7)	18,9% ↑	(331,9)	(308,3)	(7,6%) ↓
Operações de mútuo	(0,2)	(0,2)	10,6% ↑	31,7	(100,5%) ↓	(0,5)	0,0	0,0% ↑
Acréscimo (decréscimo) líquido em Disponibilidades	2,4	(11,8)	120,0% ↑	(47,8)	104,9% ↑	(3,7)	8,3	(145,1%) ↓
No início do período	33,3	45,1	(26,2%) ↓	84,5	(60,6%) ↓	39,4	28,4	38,6% ↑
No fim do período	35,6	33,3	7,1% ↑	36,7	(2,8%) ↓	35,6	36,7	(2,8%) ↓



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Renan Barbosa Sanches
CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Luiz Felipe Fustaino
Gerente de Relações com Investidores e Tesouraria

Thais Nogueira Alonso
Coordenadora de Relações com Investidores e Tesouraria

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 3111-9909

E-mail: ri@tenda.com

Website: ri.tenda.com

ASSESSORIA DE IMPRENSA

Máquina Cohn & Wolfe

Mariana Uchôa

Tel.: +55 (11) 3147-7258

E-mail: tenda@maquinacohnwolfe.com

Sobre a Tenda

A Construtora Tenda S.A. (B3: TEND) é a segunda maior construtora brasileira focada em Empreendimentos Residenciais Populares listada no Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa da B3. A Companhia concentra suas atividades nas sete maiores regiões metropolitanas do Brasil, atuando exclusivamente nas faixas 1,5 e 2 do programa federal "Minha Casa, Minha Vida" (MCMV). Com uma estratégia de crescimento sustentável, excelência em execução e sólido modelo de negócios, a Tenda tem sido capaz de entregar forte geração de caixa e lucros crescentes, mantendo sua visão de oferecer aos investidores os maiores retornos no segmento de habitação popular.



Construtora Tenda S.A.
CNPJ/MF Nº 71.476.527/0001-35
NIRE 35.300.348.206

Notice to the Market

3Q18 OPERATING AND FINANCIAL RESULTS

Tenda ends 3Q18 with net income of R\$64 million, annualized ROE of 16.2%, and cash generation of R\$73 million. Net pre-sales reach R\$1.4 billion in 9M18, a 25.5% increase, and Net SoS is 31.5% for the quarter.

FOR IMMEDIATE RELEASE - São Paulo, November 8, 2018 – Construtora Tenda S.A. (“Tenda”), one of Brazil’s leading homebuilders and real estate developers operating in the low-income housing segment within the “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”) program, levels 1.5 and 2, today reported its operating and financial results for the third quarter of 2018.

HIGHLIGHTS

- Cash generation totaled R\$73 million in 3Q18 and R\$193 million for 9M18, an 137.5% increase vs. 9M17. Operating cash generation came in at R\$74 million in 3Q18, up 10.5% quarter-over-quarter.
- Net income reached R\$64 million in 3Q18, 24.9% higher than in 2Q18. ROE over the last 12 months reached 16.2% in 3Q18, up 2.5 p.p. vs. the prior equivalent period, evidencing consistent improved results.
- The Company’s launches totaled R\$576.7 million in 3Q18 (+18.1% versus 3Q17), and were R\$1.4 billion in 2018 (+11.7% versus 2017).
- Net pre-sales reached R\$489.9 million in 3Q18, up by 27.1% year-over-year and R\$1.4 billion in 9M18, 25.5% above 9M17. The Speed of Sales (“Net SoS”) ended the quarter at 31.5%, a decrease of 1.8 p.p. compared to 2Q18, and 56.7% in 9M18, up 8.1 p.p. versus the same period in 2017.
- Landbank totaled R\$7.8 billion, 23.8% higher than the amount recorded at the end of 3Q17, with R\$1.3 billion of acquisitions in 3Q18.

CONFERENCE CALL WITH WEBCAST AND SIMULTANEOUS TRANSLATION

November 9, 2018 - Friday
11:00 a.m.(BRT)
8:00 a.m. (NY)

Dial in:
+1 (516) 300 1066
+55 (11) 3127-4971
Code: Tenda
Webcast: [Click here](#)



MESSAGE FROM MANAGEMENT

Once again, Tenda delivered solid operational and financial results in the third quarter of 2018. Tenda launched 14 projects in the quarter totaling R\$577 million and reached R\$490 million sales with 31.5% of SoS, and R\$1.4 billion in 9M18, very close to our net pre-sales annual guidance for 2018 (between R\$1.65 billion and R\$1.85 billion). We delivered 2,632 units in 3Q18. This was 960 units more than in 3Q17 – and we continue expanding our landbank, having reached R\$7.8 billion in potential PSV.

This quarter, due to a Strategic Planning meeting with the Board, we resolved to discontinue our entry into the Belém marketplace. We informed our investors that we have a legacy project called *Mirante do Lago*, with two phases already delivered and a third phase pending execution, with R\$19.5 million of capital deployed. This construction work does not fit into Tenda's current business model: it is composed of vertical brickwork towers and is not compliant to the level 2 of Minha Casa, Minha Vida ("MCMV") program. The decision to discontinue operations in the region of Belém will make resumption of this project unfeasible. In 3Q18 we recognized on the income statement R\$18.0 million referring to the cost incurred with an undelivered phase, with the land price still remaining on the balance sheet, which did not have its allocation defined. We point out that this project was the only one of its type that was pending resumption and execution.

Positive operational performance resulted in Tenda's higher profitability. ROE over the last 12 months reached 16.2%, double the ROE recorded in 9M17 (8.1%) and sustaining the upward trend initiated two years ago. In 3Q18, our adjusted EBITDA climbed 70% year-over-year to R\$83 million, and we recorded net income of R\$64 million in the quarter and R\$152 million in 9M18 – more than double vs. the same period last year.

Reflecting positive operational and financial results, our corporate credit rating of brAA+ with stable outlook was reaffirmed by Standard & Poor's Global Ratings ("S&P"). Thus, we reinitiated participation in the institutional capital markets by issuing debentures with Banco ABC, in the total amount of R\$150 million at CDI + 1.75%, resulting in a lower total cost and higher duration than our previous funding, despite the challenging political scenario. Due to this new issue, we ended the quarter with gross debt of R\$541 million, R\$157 million above the previous quarter's level. In addition, cash generation remains strong, at R\$73 million in 3Q18 and R\$193 million for 9M18. We expect a more challenging fourth quarter in relation to cash generation given higher difficulty in FGTS (Government Severance Indemnity Fund for Employees) transfers arising from budget constraints at year-end.

Given the sound cash generation, Tenda deleveraged more in 3Q18, with a net debt/shareholders' equity ratio at negative 25.1%, and a 2.2 p.p. decrease from June. To support our efforts to balance Tenda's capital structure, which aims at maintaining long-term leverage close to 0%, in order to maximize shareholder value creation, the Board of Directors approved on November 8, 2018 a New Share Buyback Program, up to one year, starting on November 9, 2018. The Board authorized that up to 5.408.832 common shares issued by the Company and shares repurchased may be cancelled, transferred and/or used for purposes of exercising stock options granted by the Company under the Stock Option Plan.

Macroeconomic and regulatory scenarios require attention in the last months of 2018, mainly due to FGTS funds exhaustion for the year versus estimated budget. This situation may affect the contract of new projects in levels 1.5 and 2, also new transfers which require higher subsidies. Despite this fact, the company is resilient: highly deleveraged, building sites that have a good percentage of transfer and purchasing all land areas with feasibility for the launch of projects in level 2 of the Minha Casa, Minha Vida ("MCMV") program, a segment with less volatile resource availability than level 1.5. Finally, due to our conservative capital structure and operational efficiency, we remain confident toward our objective of becoming the lower-income-segment homebuilding company that delivers the highest returns to its shareholders.

The Management Team



OPERATIONAL AND FINANCIAL HIGHLIGHTS

Operational and Financial Highlights	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Operational Highlights								
Launches	576.7	539.1	7.0% ↑	488.4	18.1% ↑	1,382.1	1,236.8	11.7% ↑
Net pre-sales	489.9	481.3	1.8% ↑	385.3	27.1% ↑	1,395.3	1,111.4	25.5% ↑
Sales over Supply (SoS)	31.5%	33.3%	(1.8 p.p.) ↓	24.7%	6.8 p.p. ↑	56.7%	48.7%	8.1 p.p. ↑
Delivered projects (Units)	2,632	3,720	(29.2%) ↓	1,672	57.4% ↑	7,756	6,455	20.2% ↑
Landbank (PSV, R\$ MM)	7,843.3	7,130.9	10.0% ↑	6,333.7	23.8% ↑	7,843.3	6,333.7	23.8% ↑
Landbank - Acquisitions / Adjustments (R\$ MM)	1,289.1	798.0	61.5% ↑	1,716.4	(24.9%) ↓	2,530.4	3,108.8	(18.6%) ↓
Financial Highlights								
Net Revenue	461.5	399.1	15.6% ↑	361.4	27.7% ↑	1,226.6	1,000.7	22.6% ↑
Adjusted Gross Profit ¹	161.3	150.0	7.5% ↑	143.7	12.3% ↑	440.3	364.8	20.7% ↑
Adjusted Gross Margin ¹	35.0%	37.6%	(2.6 p.p.) ↓	39.8%	(4.8 p.p.) ↓	35.9%	36.5%	(0.6 p.p.) ↓
Adjusted EBITDA ²	82.7	68.3	21.1% ↑	48.7	70.1% ↑	209.3	111.1	88.4% ↑
Adjusted EBITDA Margin ²	17.9%	17.1%	0.8 p.p. ↑	13.5%	4.5 p.p. ↑	17.1%	11.1%	6.0 p.p. ↑
Net Financial Result	1.0	3.4	(70.4%) ↓	(0.8)	228.6% ↑	7.6	(0.7)	1,155.2% ↑
Net Income (Loss) ³	64.4	51.6	24.9% ↑	30.7	109.8% ↑	152.3	70.5	116.1% ↑
Backlog Revenues	524.0	480.5	9.1% ↑	302.2	73.4% ↑	524.0	302.2	73.4% ↑
Backlog Results ⁴	230.3	209.8	9.7% ↑	145.0	58.8% ↑	230.3	145.0	58.8% ↑
Backlog Margin ⁴	43.9%	43.7%	0.3 p.p. ↑	48.0%	(4.0 p.p.) ↓	43.9%	48.0%	(4.0 p.p.) ↓
Cash and cash equivalents ⁵	847.5	656.8	29.0% ↑	387.5	118.7% ↑	847.5	387.5	118.7% ↑
Net Debt	(306.2)	(273.0)	(12.2%) ↓	(256.8)	(19.3%) ↓	(306.2)	(256.8)	(19.3%) ↓
Adjusted Net Debt ⁶	(306.2)	(273.0)	(12.2%) ↓	(152.9)	(100.4%) ↓	(306.2)	(152.9)	(100.4%) ↓
Shareholders' Equity + minority shareholders	1,218.1	1,190.4	2.3% ↑	1,126.8	8.1% ↑	1,218.1	1,126.8	8.1% ↑
Net Debt / (SE + Minority)	(25.1%)	(22.9%)	(2.2 p.p.) ↓	(22.8%)	(2.4 p.p.) ↓	(25.1%)	(22.8%)	(2.4 p.p.) ↓
Adjusted Net Debt ⁶ / (SE + Minority)	(25.1%)	(22.9%)	(2.2 p.p.) ↓	(13.6%)	(11.6 p.p.) ↓	(25.1%)	(13.6%)	(11.6 p.p.) ↓
Cash Generation ¹¹	72.5	65.0	11.5% ↑	83.2	(12.9%) ↓	192.5	81.1	137.5% ↑
Operating Cash Generation ¹²	74.5	67.4	10.5% ↑	82.4	(9.6%) ↓	197.9	90.1	119.6% ↑
Net Income (Loss) (last 12 months)	188.5	154.8	21.8% ↑	90.7	107.9% ↑	188.5	90.7	107.9% ↑
NOPAT (last 12 months) ⁷	206.6	180.0	14.8% ↑	128.5	60.8% ↑	206.6	128.5	60.8% ↑
Adjusted Capital Employed ⁸	911.8	916.3	(0.5%) ↓	973.9	(6.4%) ↓	911.8	973.9	(6.4%) ↓
ROE (last 12 months) ⁹	16.2%	13.6%	2.5 p.p. ↑	8.1%	8.1 p.p. ↑	16.2%	8.1%	8.1 p.p. ↑
ROCE (last 12 months) ¹⁰	21.9%	18.6%	3.4 p.p. ↑	12.4%	9.5 p.p. ↑	21.9%	12.4%	9.5 p.p. ↑

1) Adjusted by capitalized interests

2) Adjusted by capitalized interests, expenses with stock option plans (non-cash) and minority shareholders.

3) Adjusted by minority shareholders

4) Cash generation is obtained through the difference between the Cash Available variation and Gross Debt variation, adjusted to share repurchase or resale amounts, dividends, capital reduction and non-operational effects.

5) Cash and cash equivalents and securities

6) Net debt adjusted by payment obligations from the capital reduction on December 14, 2016. This obligation is recorded in the Balance Sheet under Others Non-current Creditors.

7) NOPAT is composed of net income excluding financial result and capitalized interest effects.

8) Adjusted Capital Employed is composed of the sum of adjusted net debt, shareholders' equity, and minority shareholders.

9) ROE is calculated by net income of the last 12 months adjusted by minority shareholders divided by the average shareholders' equity. Average referring to the opening and closing position in the last 12 months.

10) ROCE is calculated by NOPAT of the last 12 months divided by average capital employed. Average referring to the opening and closing position in the last 12 months.

11) Cash Generation is the difference between the Cash Available variation and Gross Debt variation, adjusted to Share Buyback amounts, dividends, capital reduction and non-operational effects.

12) Operating Cash Generation is a result of the company's internal managerial calculation which neither reflects nor is compared with figures reported in the financial statements



GUIDANCE

Aiming at generating useful comparative information and providing predictability to the market on our figures, Tenda opted to disclose guidance based on scenarios identified with defined variables and assumptions. We reached the following projections for 2018:

- For Adjusted Gross Margin, which is the ratio of consolidated gross profit for the year less financial charges, as stated in Note 12 to the financial statements and consolidated net revenue for the year, we estimate a range between a minimum of 34% and a maximum of 36%;
- For the Company's Net Pre-sales, defined as the product of gross sales for the year in R\$ million less cancellations for the year in R\$ million, adjusting all amounts to Tenda's equity interest, we estimate a range between a minimum of R\$1,650 million and a maximum of R\$1,850 million.

Guidance (in R\$ million)	Inferior	Superior	1T18	2T18	3T18	4T18	9M18
Adjusted Gross Margin Range 2018 (%)	34.0%	36.0%	35.2%	37.6%	35.0%	0.0%	35.9%
Net Pre-Sales Range 2018 (R\$ MM)	1,650.0	1,850.0	424.2	481.3	489.9	0.0	1,395.3

LAUNCHES

We launched 14 projects in 3Q18, 8% higher than in 3Q17, while PSV reached R\$576.7 million, up 18% year-over-year and 7% quarter-over-quarter.

Launches ¹	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Number of Launches	14	15	(6.7%) ↓	13	7.7% ↑	37	33	12.1% ↑
PSV (in R\$ million)	576.7	539.1	7.0% ↑	488.4	18.1% ↑	1,382.1	1,236.8	11.7% ↑
Number of units	4,160	4,052	2.7% ↑	3,388	22.8% ↑	10,064	8,500	18.4% ↑
Average price per unit (in R\$ thousand)	138.6	133.0	4.2% ↑	144.1	(3.8%) ↓	137.3	145.5	(5.6%) ↓
Average size of launches (in units)	297	270	10.0% ↑	261	14.0% ↑	272	258	5.6% ↑

1) Tenda holds 100% equity interest in projects launched.



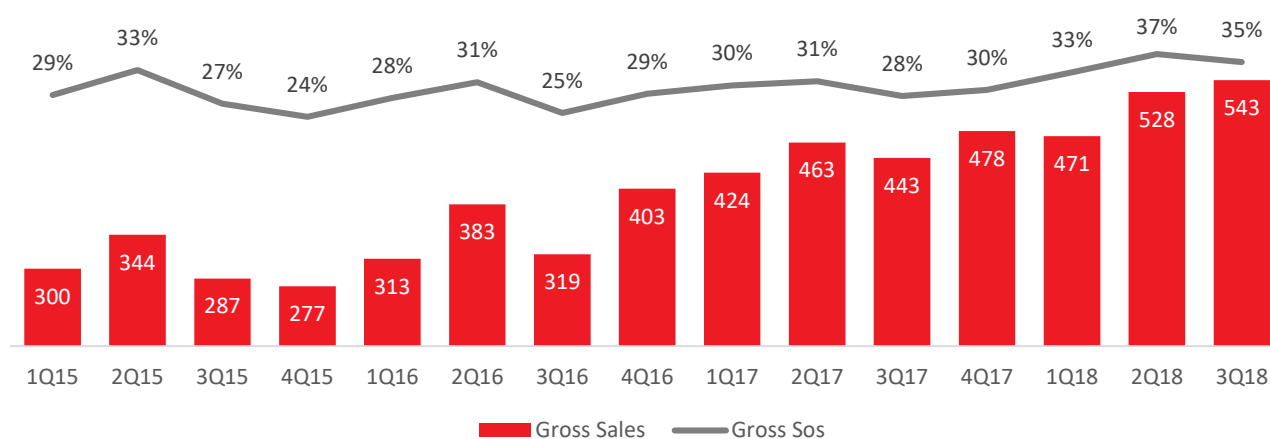
GROSS SALES

Gross sales totaled R\$543.5 million in 3Q18, up 23% year-over-year and 3% quarter-over-quarter.

The speed of sales (“Gross SoS”) reached 35% in 3Q18, an increase of 6.5 p.p. compared to the same period last year. Quarter-over-quarter, Gross SoS recorded a negative variation of 1.6 p.p.

Gross Sales	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
PSV (in R\$ million)	543.5	528.1	2.9% ↑	443.1	22.6% ↑	1,542.813	1,329.9	16.0% ↑
Number of units	3,980	3,823	4.1% ↑	3,098	28.5% ↑	11,196	9,381	19.3% ↑
Average price per unit (in R\$ thousand)	136.5	138.1	(1.2%) ↓	143.0	(4.5%) ↓	137.8	141.8	(2.8%) ↓
Gross SoS	35.0%	36.6%	(1.6 p.p.) ↓	28.4%	6.5 p.p. ↑	62.7%	58.2%	4.5 p.p. ↑

Speed of Sales – Gross SoS (%) X Gross Sales



CANCELLATIONS AND NET PRE-SALES

In 3Q18, cancellations as a percentage of gross sales reached 10%, consistent with the level recorded in previous quarters, evidencing stability.

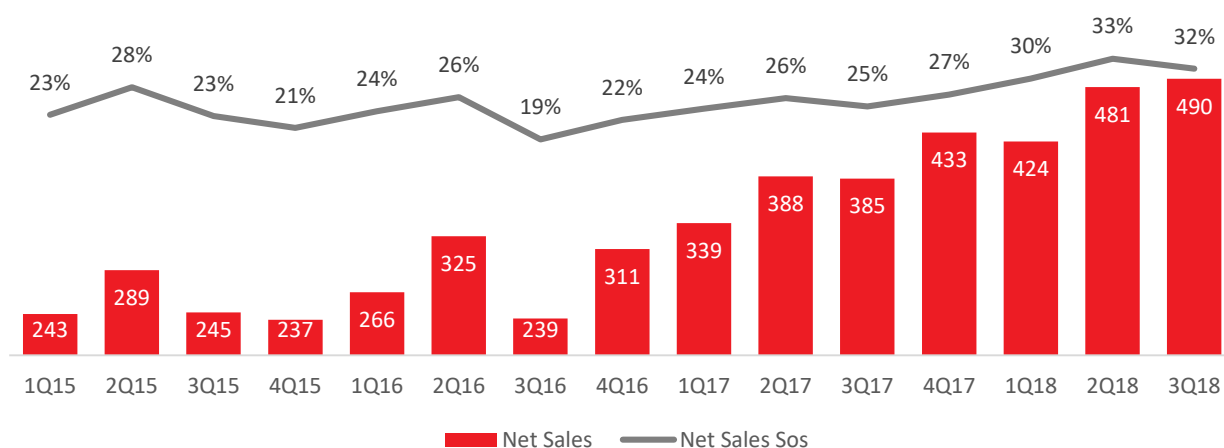
The speed of sales (“Net SoS”) reached 32% in 3Q18, up 6.8 p.p. vs. 3Q17 and 1.8 p.p. lower than 2Q18.

(in R\$ million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Gross Sales	543.5	528.1	2.9% ↑	443.1	22.6% ↑	1,542.8	1,329.9	16.0% ↑
Cancellations	53.6	46.9	14.3% ↑	57.9	(7.4%) ↓	147.5	218.5	(32.5%) ↓
Net Pre-Sales	489.9	481.3	1.8% ↑	385.3	27.1% ↑	1,395.3	1,111.4	25.5% ↑
% Launch ¹	66.9%	39.7%	27.2 p.p. ↑	67.7%	(0.9 p.p.) ↓	39.7%	41.8%	(2.2 p.p.) ↓
% Inventory	33.1%	60.3%	(27.2 p.p.) ↓	32.3%	0.9 p.p. ↑	60.3%	58.2%	2.2 p.p. ↑
Cancellations / Gross Sales	9.9%	8.9%	1.0 p.p. ↑	13.1%	(3.2 p.p.) ↓	9.6%	16.4%	(6.9 p.p.) ↓
Net SoS	31.5%	33.3%	(1.8 p.p.) ↓	24.7%	6.8 p.p. ↑	56.7%	48.7%	8.1 p.p. ↑
(in units)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Gross Units Sold	3,980	3,823	4.1% ↑	3,098	28.5% ↑	11,196	9,381	19.3% ↑
Cancelled Units	395	341	15.8% ↑	419	(5.7%) ↓	1,077	1,586	(32.1%) ↓
Net Units Sold	3,585	3,482	3.0% ↑	2,679	33.8% ↑	10,119	7,795	29.8% ↑
Cancellations / Gross Sales	9.9%	8.9%	1.0 p.p. ↑	13.5%	(3.6 p.p.) ↓	9.6%	16.9%	(7.3 p.p.) ↓

1) Launches of current year.



Speed of Sales – Net SoS (%) X Net Pre-Sales



UNITS TRANSFERRED, DELIVERED, AND CONSTRUCTION SITES

Transferred PSV totaled R\$439.5 million in 3Q18, up 15% year-over-year and down 2% versus 2Q18, reflecting concerns with FGTS funds exhaustion in São Paulo and Rio de Janeiro.

We ended the quarter with 43 construction sites, and we delivered 2,632 units in this period, totaling 7,756 units delivered in the first nine months of 2018, 20% higher than in 9M17.

Transfers, Deliveries and Construction Sites	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
PSV Transferred (in R\$ million)	439.5	448.9	(2.1%) ↓	381.8	15.1% ↑	1,301.5	1,056.2	23.2% ↑
Transferred Units	3,567	3,574	(0.2%) ↓	2,986	19.5% ↑	10,396	8,370	24.2% ↑
Delivered Units	2,632	3,720	(29.2%) ↓	1,672	57.4% ↑	7,756	6,455	20.2% ↑
Construction Sites	43	39	10.3% ↑	40	7.5% ↑	43	40	7.5% ↑

INVENTORY AT MARKET VALUE

We ended 3Q18 with R\$1.1 billion in inventory at market value, 10.5% higher than in 2Q18, and down 9.3% year-over-year. Finished inventory units represent 8.1% of the total, a 1.7% p.p. decrease compared to 2Q18, when we finished the quarter with 9.8% of the inventory. Inventory turnover is 7 months, 16.7% higher than in 2Q18.

Inventory at Market Value	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
PSV (in R\$ million)	1,064.0	963.0	10.5% ↑	1,172.5	(9.3%) ↓	1,064.0	1,172.5	(9.3%) ↓
Number of Units	7,771	7,247	7.2% ↑	7,851.0	(1.0%) ↓	7,771	7,851.0	(1.0%) ↓
Average price per unit (in R\$ thousand)	136.9	132.9	3.0% ↑	149.3	(8.3%) ↓	136.9	149.3	(8.3%) ↓
Status of Construction	3Q18	Not Initiated	Up to 30% built	30% to 70% built	More than 70% built	Finished units		
PSV (in R\$ million)	1,064.0	275.2	368.6	221.2	112.4	86.6		

1) Inventory turnover is the total inventory divided by the sum of net sales in the last 12 months



LANDBANK

We continue expanding the Company's landbank, up 24% year-over-year, representing a total PSV of R\$7.8 billion. In 3Q18, 29 phases/projects were acquired distributed through the regions where the Company operates, representing a potential launch of R\$1.3 billion in PSV. We reinforce that all our landbank projects are classified as level 2 and in a few cases, may be classified as level 1.5 of the "Minha Casa, Minha Vida" program.

Landbank ¹	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Number of Projects	229	214	7.0% ↑	193	18.7% ↑	229	193	18.7% ↑
PSV (in R\$ million)	7,843.3	7,130.9	10.0% ↑	6,333.7	23.8% ↑	7,843.3	6,333.7	23.8% ↑
Acquisitions / Adjustments (in R\$ million)	1,289.1	798.0	61.5% ↑	1,716	(24.9%) ↓	2,530.4	3,108.8	(18.6%) ↓
Number of Units	53,746	49,123	9.4% ↑	42,975	25.1% ↑	53,746	42,975	25.1% ↑
Average price per unit (in R\$ thousands)	145.9	145.2	0.5% ↑	147.4	(1.0%) ↓	145.9	147.4	(1.0%) ↓
% Swap Total	25.2%	27.9%	(2.7 p.p.) ↓	27.2%	(2.0 p.p.) ↓	25.2%	27.2%	(2.0 p.p.) ↓
% Swap Units	12.2%	14.4%	(2.2 p.p.) ↓	17.1%	(5.0 p.p.) ↓	12.2%	17.1%	(5.0 p.p.) ↓
% Swap Financial	13.0%	13.5%	(0.5 p.p.) ↓	10.1%	2.9 p.p. ↑	13.0%	10.1%	2.9 p.p. ↑

1) Tenda owns 100% equity interest in landbank.

CURRENT BUSINESS MODEL UPDATE

We have delivered 30,461 units and R\$4.2 billion in PSV under the current business model, and all projects launched before 2015 have been 100% completed, reinforcing the stability and the high turnover of the operation.

New Business Model Update	2013	2014	2015	2016	2017	YTD 2018
Number of Projects	7	14	30	40	45	37
Units launched	2,460	4,315	7,711	9,579	11,768	10,064
Total PSV (R\$ 000)	313.9	613.3	1,088.9	1,315.0	1,695.2	1,382.1
Units Sold	2,452	4,251	7,623	9,143	10,673	3,993
% Sold	99.7%	98.5%	98.9%	95.4%	90.7%	39.7%
Avg SoS (Month)	8.6%	6.5%	8.3%	11.2%	12.4%	15.0%
Units transferred	2,447	4,248	7,612	9,101	10,399	3,172
% Units transferred	99.5%	98.4%	98.7%	95.0%	88.4%	31.5%
% Construction	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	85.4%	28.4%



LEGACY UPDATE

Over the past several years, the impact of legacy projects on both our results and on capital employed¹ has decreased. The speed of this phase-out will slowly decline until liquidation, due to the low liquidity of inventory and portfolio.

Legacy Update	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Operational								
Inventory at Market Value	1,171.5	826.7	478.7	365.1	226.2	154.9	132.1	79.0
Gross Sales	249.0	1,091.9	874.4	508.0	228.3	143.1	58.7	57.4
Cancellations	468	1,166	583	414	121	90	44	12
Net Sales	(218.8)	(74.3)	291.4	93.9	107.5	53.1	14.8	45.5
Cancellations / Gross Sales	187.9%	106.8%	66.7%	81.5%	52.9%	62.9%	74.7%	20.9%
Sales over Supply (SoS)	(23.0%)	(9.9%)	37.8%	20.5%	32.2%	25.5%	10.1%	36.5%
Gross SoS	702.9	1,182.6	900.3	459.9	214.6	145.2	108.7	43.9
Delivered Units	14	16,889	7,027	6,076	1,848	0	0	0
Construction Sites	138	63	26	5	1	1	1	1
Financial								
Adjusted Capital Employed ¹	2,516.9	2,089.7	1,152.4	755.1	547.2	324.5	211.4	151.1
Accounts Receivable ¹	1,465.9	1,233.5	623.3	317.8	232.0	117.0	47.6	57.8
AR Clients	1,465.9	1,233.5	623.3	306.4	223.7	97.7	19.9	39.6
AR Landbank Sold	ND ²	ND ²	ND ²	11.4	8.3	19.2	27.6	18.1
Inventory ²	1,051.0	856.2	529.1	437.2	315.2	207.5	163.9	93.4
Inventory	1,023.8	730.8	421.3	332.7	213.7	132.3	99.1	67.7
Landbank for Sale	27.2	125.4	107.8	104.5	101.5	75.2	64.8	25.6
Other Operating Revenues and Expenses	(60.3)	(47.8)	(24.8)	(62.2)	(52.6)	(36.7)	(98.5)	(49.3)
Litigation Expenses	(15.2)	(17.5)	(18.1)	(51.2)	(27.3)	(21.2)	(51.8)	(32.5)
Other	(45.2)	(30.3)	(6.7)	(11.0)	(25.3)	(15.5)	(46.7)	(16.8)
Net Revenue	439.3	1,069.1	722.5	273.8	168.3	(52.2)	7.2	58.7
Gross Profit	(281.9)	130.4	27.0	(3.1)	(29.2)	(87.0)	(70.5)	(25.8)
Gross Margin	(64.2%)	12.2%	3.7%	(1.1%)	(17.4%)	NA ²	(979.8%)	(44.0%)

1) Managerial vision

2) ND: Not disclosed; NA: Not applicable

NET OPERATING REVENUE

Net operating revenue grew by 15.6% quarter-over-quarter and 27.7% year-over-year.

(in R\$ million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Gross Operating Revenues	478.6	422.8	13.2% ↑	375.7	27.4% ↑	1,278.2	1,053.3	21.3% ↑
Provision for doubtful accounts	(7.0)	(10.5)	(33.5%) ↓	(3.2)	119.9% ↑	(20.4)	(24.8)	(17.5%) ↓
Provision for cancellations	3.2	(2.3)	237.5% ↑	7.2	(55.6%) ↓	1.7	27.0	(93.6%) ↓
Taxes on sales of properties and services	(13.4)	(10.9)	22.2% ↑	(18.3)	(26.9%) ↓	(32.9)	(54.8)	(40.0%) ↓
Net Operating Revenue	461.5	399.1	15.6% ↑	361.4	27.7% ↑	1,226.6	1,000.7	22.6% ↑



GROSS PROFIT

Gross profit increased 7.8% vs. 2Q18, driven by the growth of the Company's operations across all regions. Adjusted gross margin was 2.6 p.p. lower when compared to 2Q18, which is explained by R\$18.0 million written off for the *Mirante do Lago* Project, as recognized in 3Q18 results.

(in R\$ Million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Net Revenue	461.5	399.1	15.6% ↑	361.4	27.7% ↑	1,226.6	1,000.7	22.6% ↑
Gross Profit	155.0	143.8	7.8% ↑	131.1	18.3% ↑	422.5	341.9	23.6% ↑
Gross Margin	33.6%	36.0%	(2.4 p.p.) ↓	36.3%	(2.7 p.p.) ↓	34.4%	34.2%	0.3 p.p. ↑
(-) Financial Costs	6.3	6.2	1.3% ↑	12.6	(50.1%) ↓	17.8	22.9	(22.3%) ↓
Adjusted Gross Profit¹	161.3	150.0	7.5% ↑	143.7	12.3% ↑	440.3	364.8	20.7% ↑
Adjusted Gross Margin	35.0%	37.6%	(2.6 p.p.) ↓	39.8%	(4.8 p.p.) ↓	35.9%	36.5%	(0.6 p.p.) ↓

1) Adjusted by capitalized interest rates.

SELLING, GENERAL, AND ADMINISTRATIVE EXPENSES (SG&A)

Selling expenses went up 9.9% quarter-over-quarter, and 8.3% in the first nine-month annual comparison. The selling expenses over gross sales ratio decreased by 0.5 p.p., in the accumulated comparison, evidencing selling expenses are leveling off.

General and administrative expenses (G&A) accounted for 4.9% of launches in 3Q18, in line with 2Q18 and up 0.8 p.p. compared to 9M17 due to a non-recurring effect of R\$9.5 million in 1Q18, caused by SOP accounting. The Company maintains its growth strategy, focused on operational scale gain.

(in R\$ Million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Selling Expenses	(39.2)	(35.7)	9.9% ↑	(35.5)	10.4% ↑	(106.7)	(98.5)	8.3% ↑
General & Admin Expenses	(28.3)	(26.5)	7.0% ↑	(24.8)	14.1% ↑	(88.8)	(69.5)	27.8% ↑
Total SG&A Expenses	(67.6)	(62.2)	8.7% ↑	(60.4)	11.9% ↑	(195.5)	(168.0)	16.4% ↑
Gross Sales	543.5	528.1	2.9% ↑	443.1	22.6% ↑	1,542.8	1,329.9	16.0% ↑
Launches	576.7	539.1	7.0% ↑	488.4	18.1% ↑	1,382.1	1,236.8	11.7% ↑
Selling Expenses / Gross Sales	7.2%	6.8%	0.5 p.p. ↑	8.0%	(0.8 p.p.) ↓	6.9%	7.4%	(0.5 p.p.) ↓
G&A Expenses / Launches	4.9%	4.9%	0.0 p.p. ↑	5.1%	(0.2 p.p.) ↓	6.4%	5.6%	0.8 p.p. ↑



OTHER OPERATING REVENUES/EXPENSES

In 3Q18, other operating revenues and expenses fell by 34.3%, explained by an agreement of R\$5.7 million in 2Q18.

(in R\$ Million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Other Operating Revenues and Expenses	(13.7)	(20.8)	(34.3%) ↓	(36.0)	(62.0%) ↓	(49.3)	(86.4)	(42.9%) ↓
Litigation Expenses	(7.9)	(14.3)	(44.5%) ↓	(28.3)	(72.0%) ↓	(32.5)	(47.0)	(30.9%) ↓
Other	(5.7)	(6.5)	(12.0%) ↓	(7.7)	(25.3%) ↓	(16.8)	(39.4)	(57.2%) ↓
Equity Income	0.3	0.5	38.6% ↑	(0.4)	(179.0%) ↓	0.8	(0.7)	(212.1%) ↓

ADJUSTED EBITDA

The Company's operational growth drove the annual increase in adjusted EBITDA.

(in R\$ Million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Net Income	64.4	51.6	24.9% ↑	30.7	109.8% ↑	152.3	70.5	116.1% ↑
(+) Financial result	(1.0)	(3.4)	70.4% ↑	0.8	(228.6%) ↓	(7.6)	0.7	(1,155.2%) ↓
(+) Income taxes and social contribution	6.6	6.3	5.1% ↑	(0.3)	2,234.1% ↑	19.6	6.7	190.0% ↑
(+) Depreciation and amortization	3.2	6.4	(50.8%) ↓	3.4	(7.4%) ↓	13.0	10.2	27.4% ↑
(+) Capitalized interests	6.3	6.2	1.3% ↑	12.6	(50.1%) ↓	17.8	22.9	(22.3%) ↓
(+) Expenses with Stock Option Plan	2.4	0.9	180.4% ↑	1.7	41.4% ↑	13.1	1.4	810.3% ↑
(+) Minority Shareholders	0.8	0.4	124.0% ↑	(0.3)	393.9% ↑	1.3	(1.3)	198.7% ↑
Adjusted EBITDA¹	82.7	68.3	21.1% ↑	48.7	70.1% ↑	209.3	111.1	88.4% ↑
Net Revenue	461.5	399.1	15.6% ↑	361.4	27.7% ↑	1,226.6	1,000.7	22.6% ↑
Adjusted EBITDA Margin¹	17.9%	17.1%	0.8 p.p. ↑	13.5%	4.5 p.p. ↑	17.1%	11.1%	6.0 p.p. ↑

1) Adjusted by capitalized interest rates, stock option plan expenses (non-cash) and minority shareholders.

FINANCIAL RESULTS

The 11.6% decrease in 3Q18 is explained by the lack of non-recurring events in the quarter, in 2Q18 we received R\$1.2 billion referring to resources from previous years. Financial expenses went up 15.6% in 3Q18 vs. 2Q18 due to higher gross debt.

(in R\$ Million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Financial Income	9.6	10.9	(11.6%) ↓	8.0	19.6% ↑	30.2	21.9	37.8% ↑
Financial Expenses	(8.6)	(7.4)	15.6% ↑	(8.8)	(2.7%) ↓	(22.5)	(22.6)	(0.4%) ↓
Financial Results	1.0	3.4	(70.4%) ↓	(0.8)	228.6% ↑	7.6	(0.7)	1,155.2% ↑

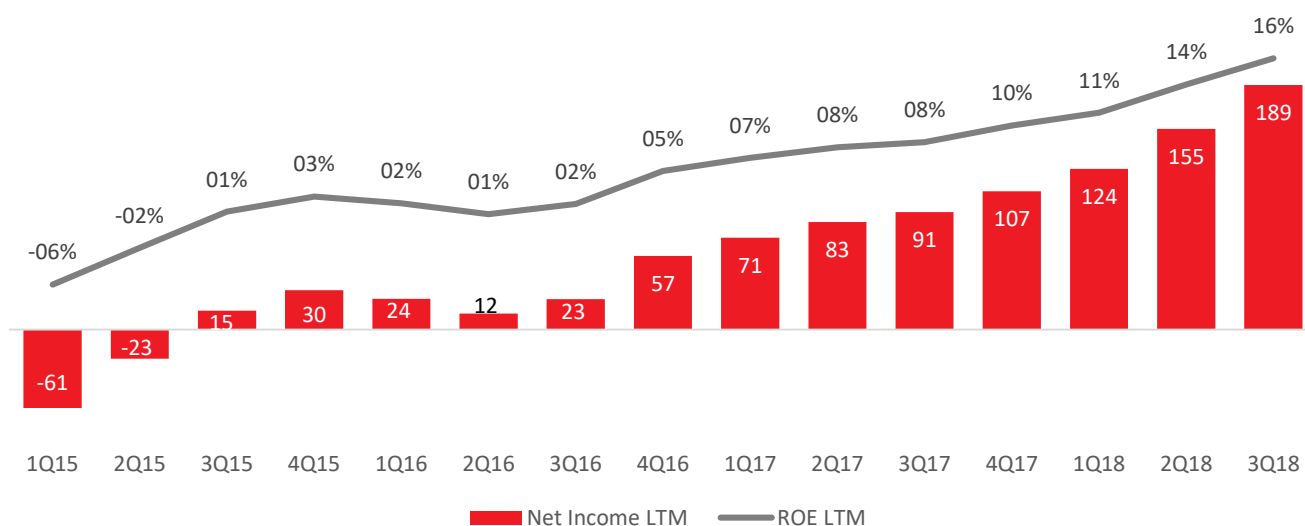


NET INCOME

Net income and net margin sustain upward results, evidencing the stability of our current business model. Quarter-over-quarter, results are growing, with a 24.9% gain in net income and a 1.0 p.p. rise in net margin.

(in R\$ million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Net Income after Income Tax and Social Contribution	65.3	52.0	25.6% ↑	30.4	114.4% ↑	153.6	69.1	122.2% ↑
(-) Minority shareholders	(0.8)	(0.4)	(124.0%) ↓	0.3	(393.9%) ↓	(1.3)	1.3	(198.7%) ↓
Net Income	64.4	51.6	24.9% ↑	30.7	109.8% ↑	152.3	70.5	116.1% ↑
Net Margin	14.0%	12.9%	1.0 p.p. ↑	8.5%	5.5 p.p. ↑	12.4%	7.0%	5.4 p.p. ↑

ROE (12 months) X Net Income (12 months)



BACKLOG RESULTS

The 43.9% backlog margin was up 0.3 p.p. quarter-over-quarter.

(in R\$ million)	September 18	June 18	QoQ (%)	September 17	YoY (%)
Backlog Revenues	524.0	480.5	9.1% ↑	302.2	73.4% ↑
Backlog Costs (units sold)	(293.7)	(270.6)	8.5% ↑	(157.3)	86.8% ↑
Backlog Results¹	230.3	209.8	9.7% ↑	145.0	58.8% ↑
Backlog Margin	43.9%	43.7%	0.3 p.p. ↑	48.0%	(4.0 p.p.) ↓



CASH AND CASH EQUIVALENTS AND FINANCIAL INVESTMENTS

(in R\$ million)	September 18	June 18	QoQ (%)	September 17	YoY (%)
Cash & Cash Equivalents	35.6	33.3	7.1% ↑	36.7	(2.8%) ↓
Short term investments	811.8	623.6	30.2% ↑	350.8	131.4% ↑
Total Cash Position	847.5	656.8	29.0% ↑	387.5	118.7% ↑

ACCOUNTS RECEIVABLE FROM DEVELOPMENTS AND SERVICES RENDERED

(in R\$ million)	September 18	June 18	QoQ (%)	September 17	YoY (%)
Up to 2018 ¹	167.5	219.6	(23.8%) ↓	468.6	(64.3%) ↓
2019	355.0	280.7	26.5% ↑	37.8	840.4% ↑
2020	49.5	36.2	36.7% ↑	27.4	80.4% ↑
2021	24.7	20.7	19.2% ↑	34.0	(27.4%) ↓
2022	15.7	12.7	24.0% ↑	0.0	0.0% ↑
2023 and beyond	10.0	5.9	70.2% ↑	0.0	0.0% ↑
Total Accounts Receivable	622.5	575.8	8.1% ↑	567.8	9.6% ↑
(-) Present value adjustment	(11.9)	(11.0)	(8.0%) ↓	(14.8)	19.4% ↑
(-) Provision for doubtful accounts	(119.4)	(112.5)	(6.2%) ↓	(104.3)	(14.5%) ↓
(-) Provision for cancellations	(20.0)	(23.2)	13.8% ↑	(18.8)	(6.2%) ↓
Accounts Receivable	471.2	429.2	9.8% ↑	429.9	9.6% ↑
Days of Revenue	109	106	2.8% ↑	122	(10.9%) ↓
Accounts Receivable Tenda² (in R\$ million)	September 18	June 18	QoQ (%)	September 17	YoY (%)
Before delivery to buyer (Pro-Soluto)	39.4	37.5	5.0% ↑	22.3	76.5% ↑
After delivery to buyer (TCD)	166.0	158.1	5.0% ↑	133.0	24.8% ↑
Tenda Receivables	205.4	195.6	5.0% ↑	155.3	32.3% ↑
Total accounts receivable	471.2	429.2	9.8% ↑	429.9	9.6% ↑
Backlog Revenues	524.0	480.5	9.0% ↑	302.2	73.4% ↑
Tenda Receivables/(Total accounts receivable + Backlog Revenues)	20.6%	21.5%	(0.9 p.p.) ↓	21.2%	(0.6 p.p.) ↓

1) Overdue and falling due.

2) Receivables, net of provision, by installments directly with the Company, since bank financing does not absorb 100% of the property value.

3) March and December/17 amounts include amounts falling due from 2021 onwards.



INDEBTEDNESS

Tenda ended 3Q18 with total debt of R\$539.3 million, duration of 33.6 months and a weighted average cost of debt of 7.8% p.a. Total debt is covered by a cash position of R\$848 million as of the end of 3Q18.

This quarter we reinitiated our access to the institutional capital markets by issuing debentures of R\$150 million; the transaction involved 17 participants and was settled by mid-September.

Debt Maturity Schedule (in R\$ million)	Project Finance	Corporate Debt	Total
2018	0.4	0.8	1.2
2019	6.5	1.1	7.6
2020	40.7	0.0	40.7
2021 and beyond	491.7	0.0	491.7
Total Debt	539.3	1.9	541.2
Duration (in months)			33.6

Debt Breakdown (in R\$ million)	Maturity	Charges (APY)	Balance Due September 18	Balance Due June 18
Project Finance			539.3	381.3
SFH	until 12/2022	TR + 8.3% to 9.5%	110.8	108.6
Debenture	until 09/2023	CDI + 0,9% a 1,75%	428.5	272.7
Corporate Debt			1.9	2.5
Working Capital	until 06/2019	CDI + 2.3% to 4.25% INCC-DI Variation	1.9	2.5
Weighted Average Cost of Debt (in R\$ million)	Balance Due September 18	Balance Due / Total Debt	Average Cost (APY)	
CDI	428.5	79.2%	CDI + 1.24%	
TR	110.8	20.5%	TR + 8.3%	
INCC	1.9	0.3%	INCC + 0%	
Total	541.2	100%	7.8%	



NET DEBT

Tenda has a negative 25.1% adjusted net debt/shareholder's equity ratio, making it one of the most leveraged companies in the Brazilian real estate sector. Cash generation totaled R\$72.5 million this quarter, higher than the generation of R\$65 million in 2Q18.

(in R\$ million)	September 18	June 18	QoQ (%)	September 17	YoY (%)
Gross Debt	541.2	383.8	41.0% ↑	130.7	314.1% ↑
(-) Cash and cash equivalents and financial investments	(847.5)	(656.8)	29.0% ↑	(387.5)	118.7% ↑
Net Debt	(306.2)	(273.0)	(12.2%) ↓	(256.8)	(19.3%) ↓
(+) Capital Reduction	0.0	0.0	0.0% ↑	103.9	(100.0%) ↓
Adjusted Net Debt¹	(306.2)	(273.0)	(12.2%) ↓	(152.9)	(100.4%) ↓
Shareholders' Equity + Minority Shareholders	1,218.1	1,190.4	2.3% ↑	1,126.8	8.1% ↑
Net Debt/ (Shareholders' Equity + Minority Shareholders)	(25.1%)	(22.9%)	(2.2 p.p.) ↓	(22.8%)	(2.4 p.p.) ↓
Adjusted Net Debt/ (Shareholders' Equity + Minority Shareholders)	(25.1%)	(22.9%)	(2.2 p.p.) ↓	(13.6%)	(11.6 p.p.) ↓
Adjusted EBITDA (Last 12 months)	270.1	233.6	15.6% ↑	158.4	70.5% ↑
Adjusted Net Debt/Adjusted EBITDA (last 12 months)	(113.4%)	(116.9%)	3.5 p.p. ↑	(96.5%)	(16.9 p.p.) ↓
Cash Generation ²	72.5	65.0	11.5% ↑	83.2	(12.9%) ↓
Operating Cash Generation ³	74.5	67.4	10.5% ↑	82.4	(9.6%) ↓

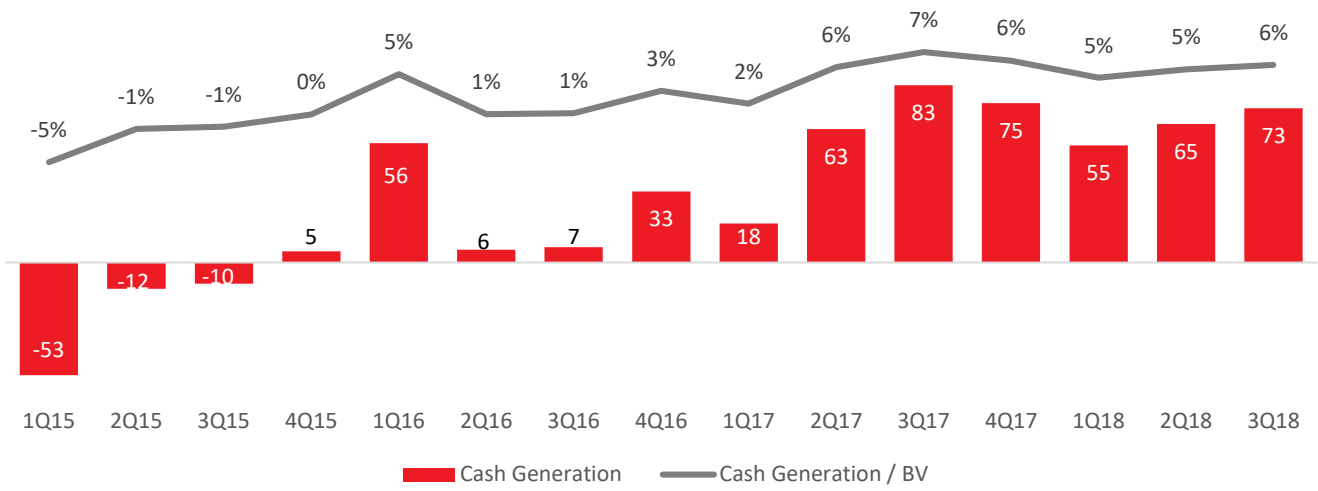
1) Net debt adjusted by payment obligations from the capital reduction on December 14, 2016. This amount was recorded in the balance sheet under other liabilities.

2) Cash Generation is the difference between the cash available variation and Gross Debt variation, adjusted by share buyback amounts, dividends, capital reduction and non-operational effects.

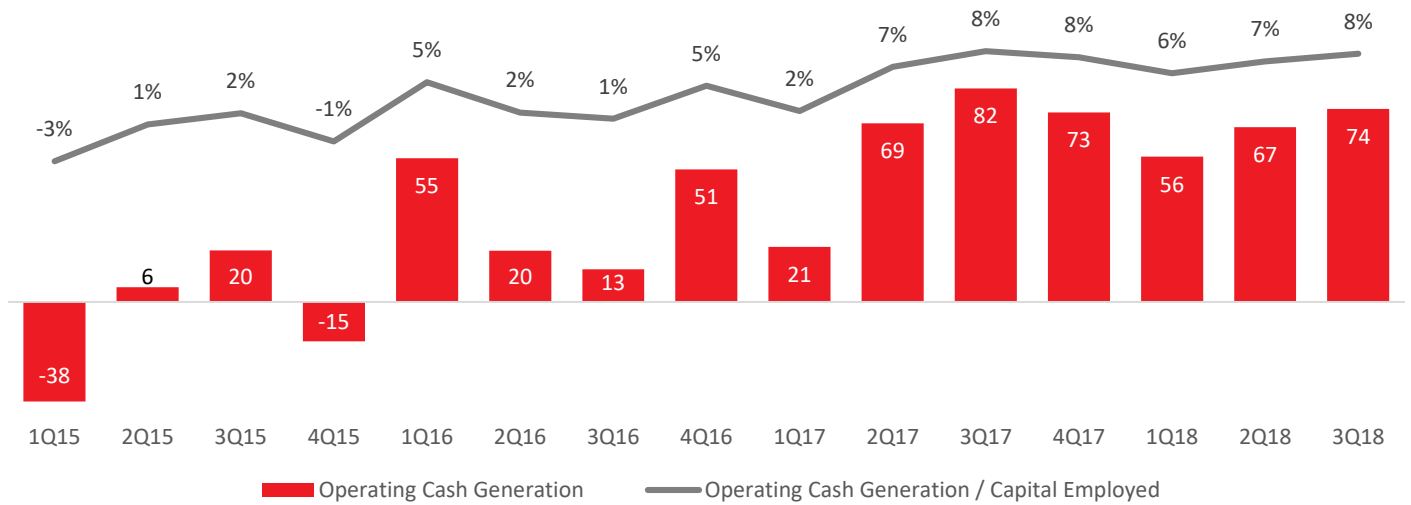
3) Operational cash generation is the result of the company's internal managerial calculation which neither reflects nor is compared with figures reported in the financial statements



Cash Generation X Shareholders' Equity



Operating Cash Generation x Capital Employed





INCOME STATEMENT

(in R\$ million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Net Revenue	461.5	399.1	15.6% ↑	361.4	27.7% ↑	1,226.6	1,000.7	22.6% ↑
Operating Costs	(306.5)	(255.2)	20.1% ↑	(230.3)	33.1% ↑	(804.1)	(658.8)	22.1% ↑
Gross Profit	155.0	143.8	7.8% ↑	131.1	18.3% ↑	422.5	341.9	23.6% ↑
Gross Margin	33.6%	36.0%	(2.4 p.p.) ↓	36.3%	(2.7 p.p.) ↓	34.4%	34.2%	0.3 p.p. ↑
Operating Expenses	(84.1)	(89.0)	(5.5%) ↓	(100.2)	(16.0%) ↓	(257.0)	(265.3)	(3.1%) ↓
Selling Expenses	(39.2)	(35.7)	9.9% ↑	(35.5)	10.4% ↑	(106.7)	(98.5)	8.3% ↑
General and Administrative Expenses	(28.3)	(26.5)	7.0% ↑	(24.8)	14.1% ↑	(88.8)	(69.5)	27.8% ↑
Other Operating Revenue/Expenses	(13.7)	(20.8)	(34.3%) ↓	(36.0)	(62.0%) ↓	(49.3)	(86.4)	(42.9%) ↓
Depreciation and Amortization	(3.2)	(6.4)	(50.8%) ↓	(3.4)	(7.4%) ↓	(13.0)	(10.2)	27.4% ↑
Equity Income	0.3	0.5	(38.6%) ↓	(0.4)	179.0% ↑	0.8	(0.7)	212.1% ↑
Operational Result	70.9	54.8	29.3% ↑	30.9	129.2% ↑	165.5	76.6	116.1% ↑
Financial Income	9.6	10.9	(11.6%) ↓	8.0	19.6% ↑	30.2	21.9	37.8% ↑
Financial Expenses	(8.6)	(7.4)	15.6% ↑	(8.8)	(2.7%) ↓	(22.5)	(22.6)	(0.4%) ↓
Net Income Before Taxes on Income	71.9	58.3	23.4% ↑	30.1	138.6% ↑	173.2	75.9	128.2% ↑
Deferred income tax and social contribution	0.4	(0.7)	158.1% ↑	8.8	(95.6%) ↓	(1.1)	14.7	(107.2%) ↓
Current Income Tax and Social Contribution	(7.0)	(5.6)	24.5% ↑	(8.5)	(17.5%) ↓	(18.5)	(21.4)	(13.6%) ↓
Net Income After Taxes on Income	65.3	52.0	25.6% ↑	30.4	114.4% ↑	153.6	69.1	122.2% ↑
(-) Minority Shareholders	(0.8)	(0.4)	(124.0%) ↓	0.3	(393.9%) ↓	(1.3)	1.3	(198.7%) ↓
Net Income	64.4	51.6	24.9% ↑	30.7	109.8% ↑	152.3	70.5	116.1% ↑



BALANCE SHEET

(in R\$ million)	September 18	June 18	QoQ (%)	September 17	YoY (%)
Current Assets	1,757.2	1,680.1	4.6% ↑	1,378.5	27.5% ↑
Cash and cash equivalents	35.6	33.3	7.1% ↑	36.7	(2.8%) ↓
Short term investments	811.8	623.6	30.2% ↑	350.8	131.4% ↑
Receivables from clients	322.9	306.5	5.3% ↑	335.2	(3.7%) ↓
Properties for sale	498.7	617.5	(19.2%) ↓	528.2	(5.6%) ↓
Other accounts receivable	46.6	50.0	(6.8%) ↓	48.6	(4.1%) ↓
Land for sale	41.6	49.2	(15.6%) ↓	79.1	(47.4%) ↓
Non-Current Assets	661.1	503.6	31.3% ↑	531.6	24.4% ↑
Receivables from clients	148.3	122.7	20.9% ↑	94.7	56.7% ↑
Properties for sale	453.7	321.8	41.0% ↑	366.9	23.7% ↑
Other	59.1	59.1	(0.0%) ↓	70.0	(15.6%) ↓
Intangible, Property and Equipment	64.0	61.4	4.2% ↑	58.2	10.0% ↑
Investments	43.1	66.0	(34.7%) ↓	65.8	(34.6%) ↓
Total Assets	2,525.4	2,311.1	9.3% ↑	2,034.1	24.2% ↑
Current Liabilities	420.8	429.8	(2.1%) ↓	376.6	11.7% ↑
Loans and financing	5.8	8.3	(30.1%) ↓	58.5	(90.1%) ↓
Debentures	0.0	0.0	0.0% ↑	0.0	0.0% ↑
Obligations for purchase of land and advances from customers	221.1	237.4	(6.9%) ↓	166.2	33.1% ↑
Material and service suppliers	40.3	29.7	35.7% ↑	31.6	27.3% ↑
Taxes and contributions	32.0	27.8	15.5% ↑	32.1	(0.3%) ↓
Other	121.5	126.6	(4.0%) ↓	88.1	37.9% ↑
Non-current liabilities	886.5	690.9	28.3% ↑	530.7	67.1% ↑
Loans and financing	107.0	102.8	4.0% ↑	72.2	48.2% ↑
Debentures	428.5	272.7	57.1% ↑	0.0	0.0% ↑
Obligations for purchase of land and advances from customers	288.6	225.8	27.8% ↑	229.6	25.7% ↑
Deferred taxes	6.9	7.4	(6.9%) ↓	5.8	18.8% ↑
Provision for contingencies	25.2	30.6	(17.6%) ↓	67.7	(62.8%) ↓
Other creditors	0.0	0.0	0.0% ↑	103.9	(100.0%) ↓
Other	30.4	51.6	(41.0%) ↓	51.6	(41.0%) ↓
Shareholders' Equity	1,218.1	1,190.4	2.3% ↑	1,126.8	8.1% ↑
Shareholders' Equity	1,211.7	1,184.8	2.3% ↑	1,121.0	8.1% ↑
Minority Shareholders	6.4	5.5	14.8% ↑	5.8	10.3% ↑
Total Liabilities and Shareholders' Equity	2,525.4	2,311.1	9.3% ↑	2,034.1	24.2% ↑



CASH FLOW

(in R\$ million)	3Q18	2Q18	QoQ (%)	3Q17	YoY (%)	9M18	9M17	YoY (%)
Cash Used in Operating Activities	81.9	73.8	10.9% ↑	64.1	27.8% ↑	212.3	205.6	3.3% ↑
Net Income (loss) before taxes	71.9	58.3	23.4% ↑	30.1	138.6% ↑	173.2	75.9	128.2% ↑
Depreciation and amortization	5.2	8.3	(37.2%) ↓	5.2	0.0% ↑	18.6	13.5	37.6% ↑
Impairment	(2.4)	(2.0)	(17.0%) ↓	(1.7)	(37.9%) ↓	(6.6)	(1.5)	(345.6%) ↓
Stock option plan expenses	2.4	0.9	180.4% ↑	1.7	41.4% ↑	13.1	1.4	810.3% ↑
Penalty fee over delayed projects	(0.0)	(0.1)	82.8% ↑	(0.0)	16.7% ↑	0.0	(0.5)	102.1% ↑
Unrealized interest and charges, net	0.8	2.8	(70.2%) ↓	8.6	(90.4%) ↓	1.9	18.5	(89.6%) ↓
Equity income	(0.3)	(0.5)	38.6% ↑	0.4	(179.0%) ↓	(0.8)	0.7	(212.1%) ↓
Disposal of fixed asset	0.0	0.0	0.0% ↑	0.6	(100.0%) ↓	0.0	1.1	(98.6%) ↓
Warranty provision	(1.7)	(5.4)	68.6% ↑	(9.8)	82.7% ↑	2.7	(0.1)	4,250.8% ↑
Provision for contingencies	(10.8)	1.4	(863.3%) ↓	21.1	(151.1%) ↓	(12.6)	22.8	(155.1%) ↓
Profit sharing provision	4.8	5.6	(13.8%) ↓	4.2	15.3% ↑	15.4	13.8	11.4% ↑
Provision (reversal) for doubtful accounts and cancellations	5.8	9.9	(41.8%) ↓	3.8	50.6% ↑	20.9	16.6	25.8% ↑
Provision for cancellations and cancellations payable	(1.3)	1.0	(237.1%) ↓	(1.5)	11.1% ↑	(0.1)	2.0	(104.3%) ↓
Clients	(46.6)	(16.1)	(189.8%) ↓	7.2	(743.8%) ↓	(94.1)	(12.4)	(659.7%) ↓
Properties for sale	(27.6)	(5.2)	(427.5%) ↓	(74.6)	63.0% ↑	(14.2)	(97.4)	85.4% ↑
Other receivables	(7.6)	1.9	(493.5%) ↓	2.7	(385.2%) ↓	(4.0)	8.4	(147.1%) ↓
Obligations for purchase of real properties	69.0	25.6	169.9% ↑	89.6	(23.0%) ↓	88.6	116.4	(23.9%) ↓
Taxes and contributions	1.3	11.3	(88.6%) ↓	(21.0)	106.2% ↑	13.1	(1.3)	1,112.8% ↑
Accounts payable	10.6	1.0	934.7% ↑	2.8	279.8% ↑	17.5	(0.0)	92,326.3% ↑
Salaries, payroll charges and bonus provision	3.6	(12.4)	128.8% ↑	(7.4)	148.3% ↑	(7.5)	(5.4)	(38.5%) ↓
Other accounts payable	6.0	2.5	140.7% ↑	(11.4)	152.6% ↑	8.3	(7.6)	210.0% ↑
Current account operations	1.3	0.6	106.6% ↑	15.1	(91.7%) ↓	3.1	49.9	(93.7%) ↓
Taxes paid	(6.1)	(18.6)	67.2% ↑	(8.7)	30.1% ↑	(29.6)	(20.7)	(43.2%) ↓
Present value adjustment	0.9	1.4	(36.6%) ↓	2.4	(63.0%) ↓	1.0	11.9	(91.4%) ↓
Other operating revenue/expenses	0.0	0.0	0.0% ↑	0.0	(100.0%) ↓	0.0	0.9	(100.0%) ↓
Deferred income tax and social contribution	2.7	1.7	60.7% ↑	4.7	(43.4%) ↓	4.3	(1.4)	411.8% ↑
Cash used in investment activities	(188.8)	(11.1)	(1,602.4%) ↓	(91.6)	(106.0%) ↓	(354.1)	(180.5)	(96.2%) ↓
Investment activities	0.0	0.0	0.0% ↑	0.0	0.0% ↑	0.0	0.0	0.0% ↑
Purchase of property and equipment	(7.8)	(8.2)	5.3% ↑	(8.5)	8.8% ↑	(19.1)	(24.7)	22.7% ↑
Redemption of securities, sureties and credits	347.4	303.0	14.7% ↑	358.5	(3.1%) ↓	854.1	1,205.0	(29.1%) ↓
Investments in marketable securities and restricted credits	(528.4)	(305.9)	(72.7%) ↓	(441.6)	(19.7%) ↓	(1,189.1)	(1,360.7)	12.6% ↑
Cash provided by financing activities	109.2	(74.6)	246.5% ↑	(20.2)	639.9% ↑	138.1	(16.8)	919.6% ↑
Stock Buyback	(39.9)	(73.2)	45.5% ↑	0.0	0.0% ↑	(113.2)	0.0	0.0% ↑
Capital Reserve Increase	0.0	1.0	(97.3%) ↓	0.0	0.0% ↑	1.1	0.0	0.0% ↑
Loans and financing increase	265.8	106.9	148.7% ↑	91.8	189.5% ↑	582.5	291.5	99.8% ↑
Amortization of loans and financing	(116.5)	(109.0)	(6.9%) ↓	(143.7)	18.9% ↑	(331.9)	(308.3)	(7.6%) ↓
Loan operations	(0.2)	(0.2)	10.6% ↑	31.7	(100.5%) ↓	(0.5)	0.0	0.0% ↑
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	2.4	(11.8)	120.0% ↑	(47.8)	104.9% ↑	(3.7)	8.3	(145.1%) ↓
At the beginning of the period	33.3	45.1	(26.2%) ↓	84.5	(60.6%) ↓	39.4	28.4	38.6% ↑
At the end of the period	35.6	33.3	7.1% ↑	36.7	(2.8%) ↓	35.6	36.7	(2.8%) ↓



INVESTOR RELATIONS

Renan Barbosa Sanches
CFO and Investor Relations Officer

Luiz Felipe Fustaino
Investor Relations and Treasury Manager

Thais Nogueira Alonso
Investor Relations and Treasury Coordinator

Investor Relations

Phone: +55 (11) 3111-9909

E-mail: ri@tenda.com

Website: ir.tenda.com

MEDIA RELATIONS

Máquina Cohn & Wolfe

Mariana Uchôa

Phone: +55 (11) 3147-7258

E-mail: tenda@maquinacohnwolfe.com

About Tenda

Construtora Tenda S.A. (B3: TEND) is Brazil's second largest homebuilder focused on the lower-income housing segment, listed on the Novo Mercado, B3's highest level of corporate governance. The Company concentrates its activities in six of the largest metropolitan regions of the country, exclusively operating in the levels 1.5 and 2 of the federal housing program "Minha Casa, Minha Vida" (MCMV). With a strategy of sustainable growth, excellent execution, and solid business model, Tenda has been able to deliver strong cash generation and growing profits, maintaining its vision of offering investors the highest returns in the lower-income segment.