

Teleconferência de Resultados

9 de novembro de 2016

▶ 8:00 am US EST

Em Inglês (tradução simultânea do Português)

+ 1-516-3001066 (EUA)

Código: Gafisa

▶ 11h00 Horário de Brasília

Em Português

Telefone:

+55-11-3728-5971 (Brasil)

Código: Gafisa

Replay:

+55-11-3127-4999 (Brasil)

Código: 90403548

+55-11-3127-4999 (EUA)

Código: 51184247

Webcast: www.gafisa.com.br/ri**Contatos de RI****Tenda**

Eduardo Simas

Telefone: +55 11 3111-2711

Email: ri@tenda.comIR Website: www.tenda.com.br/investidores**Gafisa**

Danilo Cabrera

Mariana Suarez

Telefone: +55 11 3025-9242 / 9978

Email: ri@gafisa.com.brIR Website: www.gafisa.com.br/ri**Assessoria de Imprensa**

Máquina da Notícia - Comunicação Integrada

Giovanna Bambicini

Telefone: +55 11 3147-7414

Fax: +55 11 3147-7900

E-mail: gafisa@grupomaquina.com

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 18 de outubro de 2016 – Construtora Tenda S.A., uma das principais incorporadoras com foco no segmento econômico residencial do Brasil, anuncia hoje seus resultados financeiros para o trimestre encerrado em 30 de setembro de 2016.

**TENDA DIVULGA
RESULTADOS DO 3T16****COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO
E DESTAQUES**

Apesar do ano de 2016 seguir pautado pelo conturbado cenário político-econômico, impactando duramente o mercado imobiliário brasileiro, o segmento econômico segue apresentando uma performance mais resiliente, o que nos tem permitido mitigar parcialmente os efeitos negativos deste período. Suportada por esta resiliência, a Tenda segue expandindo seu modelo de negócios.

A consolidação deste novo modelo, ancorada em seus quatro pilares fundamentais, vem permitindo à Tenda apresentar uma melhor performance operacional e financeira.

No 3T16, a Tenda deu mais um passo em sua busca por ganho de escala, com lançamentos alcançando R\$325,4 milhões. Foram 9 projetos/fases, nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul, Pernambuco e Bahia. As vendas de lançamentos do ano representaram 70,2% do total vendido pela Tenda no período, e 38,4% nos 9M16.

A VSO do período foi de 18,8%, inferior aos períodos anteriores pelo efeito de um maior volume de distratos.

Nesse 3T16, as vendas brutas totalizaram R\$318,7 milhões, com os distratos alcançando 25,1% das vendas brutas, totalizando vendas contratadas líquidas de R\$238,7 milhões. No período, os distratos foram impactados pelos seguintes fatores: (i) sazonalidade relacionada às vendas efetivadas durante o Feirão da Caixa no 2T16, (ii) introdução de entrevistas presenciais em agências bancárias como etapa adicional no processo de análise e concessão de crédito por parte dos agentes financiadores, o que gerou reprovações na concessão de

crédito a clientes já pré-aprovados em sistema e (iii) revisão do processo de distratos unilaterais por parte da Tenda para vendas não repassadas por um período superior a três meses, pois entendemos que o processo anterior estava sendo pouco efetivo e uma quantidade acima do esperado de unidades permaneciam a distratar após o prazo considerado adequado pela Companhia. Estimamos que esse último fator deva acarretar num aumento temporário do nível de distratos da companhia, antes de retornar aos patamares que esperamos em regime.

Desde 2013, quando iniciaram-se as operações do novo modelo, a Tenda efetuou o lançamento de 81 projetos, com um total de R\$3,0 bilhões em VGV. Desse total, a Tenda já entregou R\$1,4 bilhão, compreendendo 42 projetos/fases. Vale notar que todos os projetos das primeiras safras do novo modelo (2013) já foram concluídos e entregues dentro do prazo acordado, e em relação à safra de 2014, resta entregar dentro dos próximos meses apenas 1 projeto/fase dos 14 lançados naquele ano. Nesse 3T16, a Companhia entregou 10 projetos/fases e 1.811 unidades, representando R\$265,1 milhões em VGV. Nos 9M16 foram entregues 23 projetos/fases, compreendendo 4.170 unidades e R\$602,2 milhões em VGV.

A Tenda continua a buscar ganho de escala com a intensificação do volume de lançamentos e a aplicação de estratégias para garantir uma sólida velocidade de vendas. A consistência dos recentes resultados obtidos com os empreendimentos do novo modelo consolida a confiança em nosso modelo de negócios.

Esse trimestre também fica marcado pelo melhor lucro trimestral alcançado pela Tenda após o início do processo de turnaround em 2012. A manutenção de um desempenho operacional mais eficiente e o ganho de escala permitiram que a Tenda apresentasse uma melhor lucratividade no 3T16. O lucro líquido somou R\$23,0 milhões no trimestre, em comparação com R\$8,6 milhões no 2T16 e R\$11,8 milhões no 3T15, efeito de um maior nível de receitamento e de uma melhor margem bruta ajustada, que alcançou 35,0% no período. A margem

bruta do 3T16 foi positivamente impactada por uma reclassificação da provisão de coobrigação de juros de obra de clientes, em um total de R\$11,1 milhões. No acumulado do ano a Tenda registrou um lucro líquido de R\$36,5 milhões.

A Tenda vem tomando desde 2013 as medidas necessárias para aprimorar a eficiência de seu ciclo operacional e financeiro, visando atingir melhor rentabilidade, o que resultou em uma estrutura operacional simplificada que acaba por permitir a replicação dos ganhos de produtividade do novo modelo de negócios nas diferentes regiões em que a Tenda opera.

A assertividade do modelo de negócios e o melhor desempenho operacional e financeiro do período estão refletidos na expansão do EBITDA ajustado, que somou R\$39,7 milhões, com margem EBITDA ajustada de 14,7% no 3T16, superior na comparação com o mesmo período do ano passado. Nos 9M16 o EBITDA ajustado de Tenda alcançou R\$85,0 milhões, com margem de 11,1%.

A geração de caixa operacional atingiu R\$7,7 milhões no trimestre, com o acumulado de R\$82,9 milhões no ano. Vale notar que a geração de caixa do 3T16 foi afetada pela greve dos bancários em setembro, criando um volume de repasses represado que deve se normalizar dentro dos próximos meses e, portanto, refletir nos resultados do último trimestre.

A implementação bem sucedida do Novo Modelo de Tenda vem sendo evidenciada pelos consistentes resultados operacionais e na melhora da rentabilidade. Esses resultados reiteram a confiança da Administração na capacidade da Tenda de se beneficiar dos sólidos fundamentos e oportunidades do segmento econômico brasileiro.

A Companhia segue trabalhando pautada pela disciplina de capital, tendo como diretrizes as metas de rentabilidade e geração de valor ao acionista.

Rodrigo Osmo
Diretor-Presidente – Tenda



RESULTADOS FINANCEIROS

- A receita líquida do terceiro trimestre de 2016, reconhecida pelo método “PoC”, somou R\$270,5 milhões, um acréscimo de 22,1% na comparação anual, e de 3,7% ante o 2T16. Nos 9M16 a receita líquida consolidada atingiu R\$765,8 milhões, 18,9% acima dos R\$644,1 milhões nos 9M15.
- O lucro bruto ajustado reportado no 3T16 foi de R\$94,8 milhões, superior aos R\$73,0 milhões do 2T16 e aos R\$71,2 milhões do ano anterior. A margem bruta ajustada alcançou 35,0% contra 28,0% no 2T16 e 32,1% no 3T15, impactada positivamente por uma reclassificação da provisão de coobrigação de juros de obra de clientes em um total de R\$11,1 milhões. Nos nove meses, o lucro bruto ajustado somou R\$242,0 milhões com margem bruta ajustada de 31,6% ante R\$198,2 milhões do ano anterior.
- O EBITDA ajustado foi de R\$39,7 milhões no 3T16, com margem de 14,7%. Nos 9M16, o EBITDA ajustado foi de R\$85,0 milhões, 39,6% acima dos R\$60,9 milhões do ano anterior.
- O resultado líquido do 3T16 foi de R\$23,0 milhões ante R\$8,6 milhões do 2T16 e R\$11,8 milhões do ano anterior. Nos nove meses, o resultado líquido foi de R\$36,5 milhões.
- A geração de caixa operacional atingiu R\$7,7 milhões no 3T16, encerrando os nove meses com a geração de R\$82,9 milhões.



RESULTADOS OPERACIONAIS

- Os lançamentos no 3T16 totalizaram R\$325,4 milhões, distribuídos em 9 projetos nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Pernambuco, Bahia e Rio Grande do Sul, acima dos R\$318,6 milhões lançados no 3T15. O volume lançado nos primeiros nove meses do ano somou R\$968,6 milhões.
- As vendas contratadas líquidas no 3T16 totalizaram R\$238,7 milhões, 26,6% abaixo dos R\$325,0 milhões de vendas contratadas líquidas do 2T16, e 2,7% abaixo na comparação com o 3T15. As vendas consolidadas de unidades lançadas no trimestre representaram 70,2% do total, enquanto as vendas do estoque foram responsáveis pelos 29,8% restantes. Até o final de setembro, a Companhia alcançou R\$830,2 milhões em vendas contratadas líquidas.
- As vendas consolidadas sobre oferta (VSO) atingiram 18,8% no 3T16, ante 26,4% no 2T16 e 23,0% na comparação anual. Nos últimos 12 meses a Tenda reportou VSO de 50,9%.
- O estoque consolidado a valor de mercado totalizou R\$1,0 bilhão no 3T16, 13,5% acima dos R\$906,3 milhões do 2T16.
- Ao longo do 3T16, a Companhia entregou 10 projetos/fases, totalizando 1.811 unidades, representando um VGV total de R\$265,1 milhões. Considerando os últimos nove meses, foram entregues 23 projetos/fases e 4.170 unidades, representando R\$602,2 milhões em VGV.



Tenda

Rentabilidade Operacional e Financeira Suportadas pela Maior Escala e Desempenho do Novo Modelo

Tabela 1 - Tenda - Destaques Operacionais e Financeiros (R\$ Mil e % Tenda)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)	9M16	9M15	A/A(%)
Lançamentos	325.393	414.678	-22%	318.585	2%	968.614	786.306	23%
Vendas Contratadas Líquidas	238.686	324.992	-27%	245.195	-3%	830.176	778.679	7%
Vendas Contr. Liq. dos Lançamentos	167.443	129.406	29%	162.543	3%	318.778	315.296	1%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	18,8%	26,4%	-760 bps	23,0%	-420 bps	44,7%	48,7%	-400 bps
Projetos Entregues (Unidades)	1.811	1.895	-4%	1.304	39%	4.170	4.231	-1%
Receita Líquida	270.509	260.743	4%	221.560	22%	765.804	644.140	19%
Lucro Bruto Ajustado ¹	94.759	72.951	30%	71.150	33%	241.971	198.235	22%
Margem Bruta Ajustada ¹	35,0%	28,0%	700 bps	32,1%	290 bps	31,6%	30,8%	80 bps
EBITDA Ajustado ²	39.744	21.858	82%	24.567	62%	85.042	60.902	40%
Margem EBITDA Ajustada ²	14,7%	8,4%	630 bps	11,1%	360 bps	11,1%	9,5%	160 bps
Resultado Financeiro Líquido	(12.173)	(450)	2.605%	(1.970)	518%	(14.520)	5.209	-
Lucro Líquido (Prejuízo)	23.045	8.622	167%	11.830	95%	36.461	43.311	-16%
Receitas a Apropriar	269.361	301.000	-11%	251.343	7%	269.361	251.343	7%
Resultados a Apropriar ³	115.869	125.889	-8%	109.040	6%	115.869	109.040	6%
Margem Resultados a Apropriar ³	43,0%	41,8%	120 bps	43,4%	-40 bps	43,0%	43,4%	-40 bps
Caixa e disponibilidades ⁵	254.509	314.218	-19%	325.239	-22%	254.509	325.239	-22%
Dívida Líquida	(55.111)	(47.873)	15%	19.285	-386%	(55.111)	19.285	-386%
Patrimônio Líquido	1.128.446	1.104.912	2%	1.103.393	2%	1.128.446	1.103.393	2%
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.158.067	1.141.642	1%	1.137.742	2%	1.158.067	1.137.742	2%
Total de Ativos	1.902.091	1.956.313	-3%	1.964.405	-3%	1.902.091	1.964.405	-3%
Dívida Líquida / (PL + Minorit.)	-4,8%	-4,2%	-60 bps	1,7%	-650 bps	-4,8%	1,7%	-650 bps

1) Ajustados por juros capitalizados.

2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários. A Tenda não detém participação acionária em Alphaville.

3) Resultados a apropriar líquido de PIS/Cofins -- 3,65% e sem impacto do método AVP segundo Lei 11.638.

4) Resultados a apropriar contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva.

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

Nesse trimestre, Tenda deu continuidade à expansão da sua escala operacional, suportada por seu desempenho de lançamentos e vendas, permitindo um bom nível de receita líquida.

A margem bruta ajustada apresentou expansão, para 35,0% nesse segundo trimestre, na comparação com 28,0% no 2T16 e 32,1% no ano anterior, efeito da reclassificação contábil de R\$11,1 milhões do saldo de provisão de coobrigação de juros de obra devidos por clientes repassados e cobrados pelas instituições financeiras ao longo do período de obras, que passou a ser contabilizada no Resultado Financeiro. Excluindo-se tal efeito, a margem bruta ajustada permaneceria em patamar saudável de 32,2% no 3T16.

As despesas com vendas, gerais e administrativas encerraram os 9M16 em R\$127,2 milhões, 15,4% acima do ano anterior, contudo adequada ao processo de expansão das operações da Companhia, que aumentou em 23,2% seu volume de lançamentos no período, quando comparado aos 9M15.

O EBITDA ajustado totalizou R\$39,7 milhões, com a margem EBITDA ajustada alcançando 14,7% no 3T16, superior aos resultados de R\$24,6 milhões no 3T15 e R\$21,9 milhões no trimestre anterior. No acumulado do ano o EBITDA ajustado alcançou R\$85,0 milhões com margem EBITDA ajustada de 11,1%

Resultado Líquido

Nesse 3T16, Tenda apresentou um resultado líquido positivo de R\$23,0 milhões, superior ao lucro líquido de R\$11,8 milhões no 3T15 e de R\$8,6 milhões do 2T16. Nos 9M16, o lucro líquido foi de R\$36,5 milhões.

O resultado do 3T16 é consequência de: (i) maior volume de receita e; (ii) melhor nível da margem bruta e do EBITDA ajustado.

Tabela 2 - Tenda – Resultado Líquido (R\$ Milhões)

	3T16	2T16	3T15	9M16	9M15
Resultado Bruto Ajustado	94,8	73,0	71,2	242,0	198,2
Margem Bruta Ajustada	35,0%	28,0%	32,1%	31,6%	30,8%
Resultado Líquido	23,0	8,6	11,8	36,5	43,3



EVENTOS RECENTES

UPDATE PROCESSO DE SEPARAÇÃO ENTRE OS SEGMENTOS GAFISA E TENDA

Nesse ano de 2016, a Companhia segue trabalhando no processo relacionado à potencial separação das unidades de negócio Gafisa e Tenda. Desde o anúncio relativo ao início dos estudos, em fevereiro de 2014, diversas atividades foram executadas de maneira a tornar as duas unidades de negócio independentes, tanto do ponto de vista operacional, como do ponto de vista de estrutura de capital. Conforme informado anteriormente, via Fato Relevante, tais ações continuam em andamento.

Em 16 de Agosto de 2016, a Companhia divulgou via Fato Relevante que o processo para capturar o valor do segmento Tenda pode envolver uma oferta de valores mobiliários e/ou a venda de participação societária, além da própria separação através de uma operação de reorganização societária.

A Companhia manterá seus acionistas e o mercado em geral informados quanto à evolução e os desenvolvimentos dos pontos acima citados.



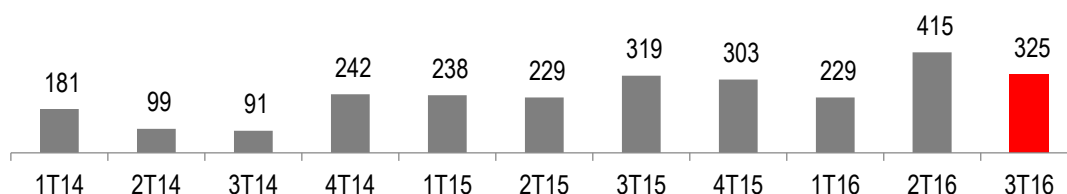
TENDA

Foco em empreendimentos residenciais no segmento econômico, enquadrados dentro da Faixa II do Programa Minha Casa, Minha Vida.

Resultado Operacional | Lançamentos e Vendas

Nesse 3T16 os lançamentos totalizaram R\$325,4 milhões e incluíram 9 projetos/fases, nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Pernambuco, Bahia e Rio Grande do Sul. No acumulado do ano, o volume lançado atingiu R\$968,6 milhões.

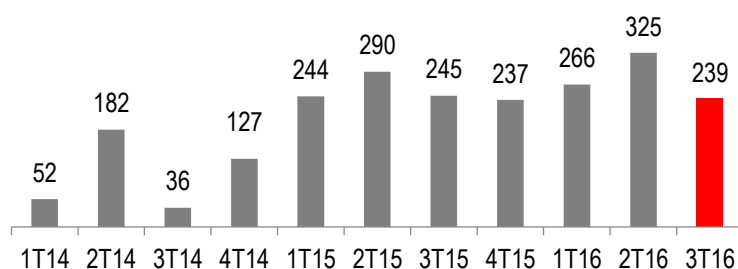
Lançamentos (R\$ milhões)



Durante o 3T16, as vendas brutas alcançaram R\$318,7 milhões e os distratos R\$80,0 milhões, totalizando vendas contratadas líquidas de R\$238,7 milhões, resultado 2,7% inferior ao ano anterior e 26,6% inferior na comparação trimestral. No período encerrado em setembro, o volume distratado foi de R\$184,2 milhões e as vendas contratadas líquidas encerraram os 9M16 em R\$830,2 milhões.

Nos nove meses, 61,6% das vendas líquidas foram referentes às unidades remanescentes.

Vendas Contratadas Líquidas (R\$ milhões)



Breakdown de Vendas Líquidas 9M16

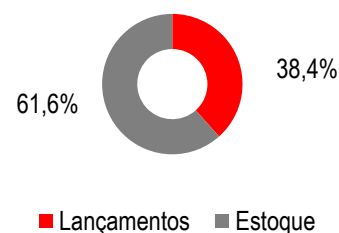


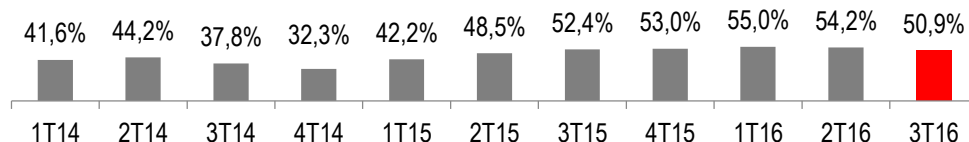
Tabela 3 - Tenda - Lançamentos e Vendas Contratadas (R\$ Mil)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)	9M16	9M15	A/A(%)
Lançamentos	325.393	414.678	-21%	318.585	2%	968.614	786.306	23%
Vendas Contratadas	238.686	324.992	-27%	245.195	-3%	830.176	778.679	7%

Vendas Sobre Oferta (VSO)

A velocidade de vendas (VSO) do 3T16 foi de 18,8%, e considerando os últimos 12 meses, a VSO alcançou 50,9%.

VSO L12M



Segue abaixo maior abertura quanto da VSO de Tenda entre legado e Novo Modelo.

Tabela 4. VSO Venda Bruta (Ex-Distratos)

	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Novo Modelo	29,6%	27,4%	29,7%	32,2%	26,5%
Legado	19,4%	13,3%	20,7%	25,0%	16,0%
Total	26,9%	24,4%	28,0%	31,1%	25,1%

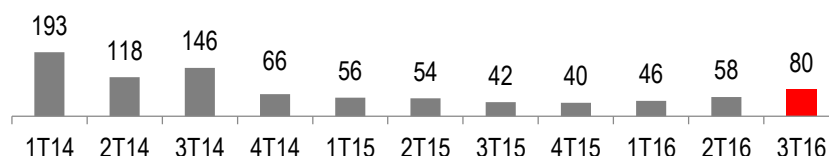
Tabela 5. VSO Venda Líquida

	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Novo Modelo	27,1%	24,9%	26,9%	28,9%	21,2%
Legado	11,4%	5,2%	10,7%	11,9%	3,2%
Total	23,0%	20,9%	23,9%	26,4%	18,8%

Distratos

O volume distratado em Tenda totalizou R\$80,0 milhões no 3T16, um incremento de 90,4% na comparação anual, e de 38,1% ante o 2T16.

Distratos (R\$ milhões)



A Tenda segue dando continuidade a sua política de repasse imediatamente após a venda e a redução da carteira de projetos antigos. Entretanto, o percentual de distratos sobre vendas brutas atingiu 25,1% nesse 3T16, superior ao patamar médio verificado nos períodos anteriores por conta dos seguintes fatores: (i) sazonalidade relacionada às vendas efetivadas durante o Feirão da Caixa (2T16); (ii) introdução de entrevistas presenciais em agências bancárias como etapa adicional no processo de análise e concessão de crédito por parte dos agentes financiadores, o que gerou reprovações na concessão de crédito a clientes já pré-aprovados em sistema, e; (iii) revisão do processo de distratos unilaterais por parte da Tenda para vendas não repassadas por um período superior a três meses, pois entendemos que o processo anterior estava sendo pouco efetivo e uma quantidade acima do esperado de unidades permaneciam a distratar após o prazo considerado adequado pela Companhia. Estimamos que esse último fator deva acarretar num aumento temporário do nível de distratos da companhia, antes de retornar aos patamares que esperamos em regime.

Tabela 6. VGV Distratado Tenda (R\$ mil e % sobre venda bruta total)

	3T15	% VB	4T15	% VB	1T16	% VB	2T16	% VB	3T16	% VB
Novo Modelo	19.576	6,8%	22.201	8,0%	20.490	6,6%	24.030	6,3%	58.802	18,5%
Legado	22.447	7,8%	17.686	6,4%	25.736	8,2%	33.904	8,9%	21.194	6,7%
Total	42.023	14,6%	39.887	14,4%	46.226	14,8%	57.934	15,1%	79.995	25,1%

A Tenda continua a finalizar e entregar seus projetos antigos, mantendo a política de cancelamento de vendas a clientes não elegíveis, para posterior revenda a novos compradores qualificados.

No trimestre, 562 unidades de Tenda foram distratadas e retornaram ao estoque, com 294 unidades que estavam em estoque oriundas de distratos sendo revendidas para novos clientes qualificados ao longo do mesmo período. Vale ressaltar a importância do processo de venda e repasse do Novo Modelo, onde esperamos que o intervalo entre a contratação da venda e o efetivo repasse à instituição financeira se dê em um período de até 90 dias.

Repasses

No 3T16, foram transferidas 1.632 unidades para instituições financeiras, representando R\$208,8 milhões em vendas contratadas líquidas. Vale notar que a greve dos bancários que se prolongou durante todo o mês de setembro prejudicou a performance de repasses, criando um volume represado que deve se normalizar ao longo dos próximos meses.

Tabela 7 – Tenda - VGV Repassado Tenda (R\$ Mil)

	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Novo Modelo	59.736	67.621	114.939	199.423	194.719	165.691	236.120	205.410	179.807
Legado	100.361	74.773	59.110	61.566	53.912	40.050	30.642	56.184	29.020
Total	160.097	142.393	174.049	260.989	248.631	205.741	266.762	261.594	208.827

1) VGV repassado refere-se quando da conclusão da operação de repasse.

2) VGV = Valor geral de venda das unidades.

Projetos Entregues

Foram entregues 10 projetos/fases e 1.811 unidades nesse trimestre, representando R\$265,1 milhões em VGV. Nos 9M16 foram entregues 23 projetos/fases e 4.170 unidades, totalizando R\$602,2 milhões em VGV.

Estoque

O valor de mercado para o estoque ao final do 3T16 foi avaliado em R\$1,0 bilhão, uma expansão de 13,5% quando comparado aos R\$906,3 milhões do final do trimestre anterior. O estoque relacionado aos projetos do legado da Tenda totalizaram R\$159,9 milhões, ou 15,5% do estoque total, uma redução de 13,0% ante o 2T16 e de 35,2% na comparação com o ano anterior. No mesmo período, o estoque de unidades inseridas no Programa MCMV totalizou R\$1,0 bilhão, representando 97,9% do total, enquanto o estoque de unidades fora do programa alcançou R\$21,6 milhões, uma redução de 10,4% ante o trimestre anterior e de 81,0% na comparação anual.

Tabela 8 - Tenda - Estoque a Valor de Mercado (R\$ Mil) – Região

	Estoques FP 2T16	Lançamentos	Distratos	Vendas Brutas	Ajustes ¹	Estoques FP 3T16	% T/T
São Paulo	208.474	34.043	12.805	(78.414)	10.047	186.955	-10%
Rio Grande do Sul	94.250	106.748	13.363	(48.119)	9.077	175.319	86%
Rio de Janeiro	237.802	97.232	24.188	(74.411)	7.882	292.693	23%
Bahia	165.720	53.450	9.410	(49.181)	5.234	184.633	11%
Pernambuco	51.615	33.920	4.514	(31.377)	1.658	60.330	17%
Minas Gerais	119.234	-	8.927	(28.659)	1.760	101.262	-15%
Outros Mercados	29.228	-	6.788	(8.521)	(216)	27.279	-7%
Total Tenda	906.323	325.393	79.995	(318.682)	35.442	1.028.471	13%
MCMV	882.273	325.393	71.715	(308.512)	36.052	1.006.921	14%
Fora MCMV	24.050	-	8.280	(10.170)	(610)	21.550	-10%

1) Os ajustes do período são reflexo de atualizações relacionadas ao escopo de projeto, data de lançamento e atualização de preços no período.

Tabela 9 - Tenda - Estoque a Valor de Mercado – Status de Obra (R\$ Mil)

	Não Iniciado	Até 30% construído	30% a 70% construído	Mais que 70% construído	Unidades concluídas ¹	Total 3T16
Novo Modelo – MCMV	281.143	234.226	242.117	63.680	47.439	868.605
Legado – MCMV	-	-	62.503	-	75.813	138.316
Legado - Fora do MCMV	-	-	-	-	21.550	21.550
Total Tenda	281.143	234.226	304.620	63.680	144.802	1.028.471

1) O Estoque a valor de mercado considera empreendimentos em sociedade. Este indicador não é comparável ao estoque contábil, devido a implementação de novas práticas contábeis por conta dos CPCs 18, 19 e 36.

Em relação ao estoque de projetos do legado, Tenda ainda aguarda a legalização de um projeto suspenso, com VGV total de R\$62,5 milhões, para dar continuidade a sua construção.

Banco de Terrenos

O landbank da Companhia, com valor geral de vendas estimado em aproximadamente R\$4,2 bilhões, é composto por 127 projetos/fases diferentes, sendo 26% destes na Bahia, 24% em São Paulo, 22% no Rio de Janeiro, 14% no Rio Grande do Sul, 8% em Pernambuco e 6% em Minas Gerais, equivalendo no total a mais de 31 mil unidades.

Tabela 10 - Tenda - Banco de Terrenos (R\$ Mil)

	VGV (% Tenda)	% Permuta Total	% Permuta Unidades	% Permuta Financeiro	Unidades em Potencial (% Tenda)	Unidades em Potencial (100%)
São Paulo	1.029.487	0,0%	0,0%	0,0%	6.688	6.688
Rio Grande do Sul	573.080	21,1%	10,6%	10,5%	4.292	4.340
Rio de Janeiro	920.234	20,1%	20,1%	0,0%	6.782	6.871
Bahia	1.090.939	5,6%	4,8%	0,8%	8.690	8.712
Pernambuco	334.677	26,8%	11,5%	15,3%	2.646	2.672
Minas Gerais	255.649	25,0%	25,0%	0,0%	1.806	1.840
Total	4.204.066	12,5%	9,1%	3,4%	30.904	31.123

¹Percentual de permuta sobre o custo histórico de aquisição do terreno.

²Unidades potenciais são líquidas de permuta e se referem à participação de Tenda e/ou de seus parceiros no empreendimento.

Tabela 11 – Tenda - Movimentação do Banco de Terrenos (2T16 x 3T16 - R\$ Mil)

	Landbank Inicial	Aquisição de Terrenos	Lançamentos	Ajustes	Landbank Final
São Paulo	1.022.885	46.834	(34.043)	(6.189)	1.029.487
Rio Grande do Sul	685.382	-	(106.748)	(5.554)	573.080
Rio de Janeiro	928.336	106.052	(97.232)	(16.922)	920.234
Bahia	1.146.693	23.907	(53.450)	(26.211)	1.090.939
Pernambuco	458.090	28.184	(33.920)	(117.677)	334.677
Minas Gerais	209.149	46.500	-	-	255.649
Total	4.450.535	251.477	(325.393)	(172.553)	4.204.066

Nesse 3T16, Tenda incorporou 8 novos terrenos um VGV potencial de R\$232,0 milhões, com valor total do custo de aquisição de R\$18,2 milhões, sendo 95% a serem pagos em caixa e 5% em permuta. Além das aquisições citadas, foram reintegrados terrenos com VGV potencial de aproximadamente R\$133,1 milhões que estavam anteriormente direcionados para venda, que diante dos resultados positivos de novos estudos de viabilidade foram adicionados ao banco de terrenos.

Update Novo Modelo e Turnaround

A Tenda segue dando continuidade à expansão de seu volume de lançamentos dentro do Novo Modelo de negócios, fundamentado em três pilares básicos: eficiência operacional, gestão de riscos e disciplina de capital.

Atualmente a Companhia segue operando em 6 macro regiões: São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador e Recife, com um total de 81 projetos/fases e VGV lançado de R\$3,0 bilhões desde 2013. Segue abaixo um breve descritivo da performance-média desses projetos por região.

Vale notar que Tenda já entregou 42 projetos/fases, totalizando 9.853 unidades e R\$1,4 bilhão em VGV, sempre alcançando os drivers de performance e rentabilidade estabelecidos para o Novo Modelo.

Tabela 12. Tenda – Acompanhamento Novo Modelo 2013 - 2016

	SP	RJ	BA	PE	MG	RS	2013
Número de Projetos	4	1	2	-	-	-	7
Unidades Lançadas	1.380	300	779	-	-	-	2.459
VGV Total (R\$ Mil)	189,7	40,4	83,9	-	-	-	314
Unidades Vendidas	1.379	281	771	-	-	-	2.431
% Vendas	100%	94%	99%	-	-	-	99%
VSO Médio (Mês)	11%	5%	6%	-	-	-	9%
Repasses	1.379	270	763	-	-	-	2.412
% Repasses	100%	90%	98%	-	-	-	98%
Andamento de Obra	100%	100%	100%	-	-	-	100%

	SP	RJ	BA	PE	MG	RS	2014
Número de Projetos	4	4	4	1	1	-	14
Unidades Lançadas	720	1.511	1.220	432	432	-	4.315
VGW Total (R\$ Mil)	117,8	224,8	151,5	58,8	60,4	-	613
Unidades Vendidas	706	1.418	1.191	427	387	-	4.129
% Vendas	98%	94%	98%	99%	90%	-	96%
VSO Médio (Mês)	13%	5%	7%	6%	4%	-	7%
Repasses	705	1.319	1.171	413	378	-	3.986
% Repasses	99%	88%	96%	96%	88%	-	92%
Andamento de Obra	100%	100%	99%	100%	100%	-	100%

	SP	RJ	BA	PE	MG	RS	2015
Número de Projetos	10	7	5	3	2	3	30
Unidades Lançadas	2.180	1.751	1.584	944	372	880	7.711
VGW Total (R\$ Mil)	338,2	252,6	198,5	122,3	53,2	123,6	1.088
Unidades Vendidas	2.125	1.208	1.309	829	338	814	6.623
% Vendas	97%	69%	83%	88%	91%	93%	86%
VSO Médio (Mês)	14%	5%	8%	6%	9%	10%	9%
Repasses	2.055	1.010	1.146	662	302	648	5.823
% Repasses	95%	58%	74%	71%	81%	73%	76%
Andamento de Obra	92%	83%	82%	92%	79%	87%	87%

	SP	RJ	BA	PE	MG	RS	2016
Número de Projetos	5	7	6	2	4	6	30
Unidades Lançadas	1.057	1.738	1.520	576	780	1.400	7.071
VGW Total (R\$ Mil)	165,1	246,0	187,3	72,1	107,7	190,3	969
Unidades Vendidas	514	486	450	228	258	296	2.232
% Vendas	49%	28%	30%	40%	33%	21%	32%
VSO Médio (Mês)	11%	10%	8%	9%	7%	8%	9%
Repasses	306	257	311	125	103	124	1.226
% Repasses	31%	19%	22%	21%	20%	9%	17%
Andamento de Obra	33%	25%	32%	31%	38%	14%	27%



Resultado Financeiro

Receita

A receita líquida no 3T16 totalizou R\$270,5 milhões, expansão de 22,1% na comparação anual, impulsionada pelo maior volume operacional ao longo dos últimos períodos. Como demonstrado na tabela abaixo, a receita proveniente dos novos projetos, que trimestre após trimestre vem aumentando sua participação no volume total recebido, representou praticamente a totalidade da receita neste 3T16. Nos 9M16, a receita líquida alcançou R\$765,8 milhões, aumento de 18,9% na comparação anual como resultado do maior volume de operações no período.

Tabela 13. Tenda - Vendas Contratadas e Receitas Reconhecidas (R\$ mil)

Lançamentos	3T16				3T15			
	Vendas Contratadas	% Vendas	Receita	% Receita	Vendas Contratadas	% Vendas	Receita	% Receita
2016	167.443	70%	92.765	34%	-	0%	-	0%
2015	71.246	30%	178.943	66%	162.543	66%	81.907	37%
2014	(4.648)	-2%	(7.654)	-3%	51.146	21%	98.808	45%
2013	(562)	0%	(844)	0%	(152)	0%	4.316	2%
≤ 2012	5.207	2%	7.299	3%	31.658	13%	36.529	16%
Total	238.686	100%	270.509	100%	245.195	100%	221.560	100%
Novo Modelo	233.478	98%	263.210	97%	213.537	87%	185.031	84%
Legado	5.208	2%	7.299	3%	31.658	13%	36.529	16%

Lucro e Margem Bruta

O lucro bruto reportado no 3T16 alcançou R\$90,9 milhões, acima do resultado de R\$67,4 milhões do ano anterior e do 2T16. A margem bruta do trimestre atingiu 33,6%, na comparação com a margem de 30,4% no 3T15 e de 25,9% no trimestre anterior. A margem bruta ajustada apresentou expansão, para 35,0% nesse segundo trimestre, na comparação com 28,0% no 2T16 e 32,1% no ano anterior, efeito da reclassificação contábil de R\$11,1 milhões do saldo da provisão de cobrança de juros de obra devidos pelos clientes repassados e cobrados pelas instituições financeiras ao longo do período de obras, que passou a ser contabilizada no Resultado Financeiro. Excluindo-se tal efeito a margem bruta ajustada permaneceria em patamar saudável de 32,2% no 3T16.

Abaixo segue a composição da margem bruta de Tenda no 3T16.

Tabela 14. Tenda – Margem Bruta (R\$ mil)

	3T16	2T16	T/T (%)	3T15	A/A (%)	9M16	9M15	A/A(%)
Receita Líquida	270.509	260.743	4%	221.560	22%	765.804	644.140	19%
Lucro Bruto	90.930	67.407	35%	67.390	35%	227.082	186.718	22%
Margem Bruta	33,6%	25,9%	770 bps	30,4%	320 bps	29,7%	29,0%	70 bps
(-) Custos Financeiros	3.829	5.544	-31%	3.760	2%	14.889	11.517	29%
Lucro Bruto Ajustado	94.759	72.951	30%	71.150	33%	241.971	198.235	22%
Margem Bruta Ajustada	35,0%	28,0%	700 bps	32,1%	290 bps	31,6%	30,8%	80 bps

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A)

Durante o 3T16, as despesas com vendas, gerais e administrativas atingiram R\$47,5 milhões, um aumento de 10,1% se comparadas aos R\$43,1 milhões do 3T15, e de 11,9% ante os R\$42,4 milhões do trimestre anterior. No período encerrado em setembro, a expansão foi de 15,4%, totalizando R\$127,2 milhões, resultado do maior volume de operações.

As despesas com vendas alcançaram R\$25,6 milhões no 3T16, uma expansão de 20,1% em relação ao 2T16 e de 56,9% na comparação anual, ancorada pelo alto volume de lançamentos e vendas brutas. Adicionalmente, o aumento de 20,1% nas despesas com vendas reflete o atual cenário de maior restrição de crédito a clientes, exigindo um maior volume de investimento com despesas de marketing e vendas, de modo a permitir um maior volume de clientes em nossas lojas. Nos 9M16 as despesas com vendas tiveram uma expansão de 38,6%, atingindo R\$65,1 milhões.

Em relação às despesas gerais e administrativas, houve um decréscimo de 18,4% em relação ao 3T15 e um incremento de 3,5% na comparação com o trimestre anterior. No acumulado do ano, as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$62,1 milhões, sendo 1,8% abaixo dos R\$63,2 milhões do ano anterior e em linha com o nível atual de operações da Companhia.

Desde o início de 2013, a Tenda trabalha em busca de um maior equilíbrio de sua estrutura de custos e despesas para um nível adequado ao atual estágio do seu modelo de negócios, configurando mais um passo no sentido de aperfeiçoar seus ciclos operacional e financeiro, a fim de alcançar um melhor nível de rentabilidade.

Tabela 15. Tenda – Despesas VGA (R\$ mil)

	3T16	2T16	T/T (%)	3T15	A/A (%)	9M16	9M15	A/A(%)
Despesas com Vendas	(25.554)	(21.270)	20%	(16.283)	57%	(65.096)	(46.963)	39%
Despesas Gerais e Administrativas	(21.928)	(21.177)	4%	(26.861)	-18%	(62.125)	(63.248)	-2%
Total de Despesas VGA	(47.482)	(42.447)	12%	(43.144)	10%	(127.221)	(110.211)	15%
Lançamentos	325.393	414.678	-22%	318.585	2%	968.614	786.306	23%
Vendas Contratadas Líquidas	238.686	324.992	-27%	245.195	-3%	830.176	778.679	7%
Receita Líquida	270.509	260.743	4%	221.560	22%	765.804	644.140	19%

A linha de Outras Receitas/Despesas Operacionais totalizou uma despesa de R\$10,5 milhões, aumento de 44,6% ante o 2T16, por conta de maior impacto de despesas com demandas judiciais na comparação com o trimestre anterior.

Segue abaixo maiores detalhes quanto à composição dessa despesa.

Tabela 16 – Tenda – Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ Mil)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A (%)	9M16	9M15	A/A (%)
Despesas com demandas judiciais	(7.704)	(5.597)	38%	(7.999)	-4%	(20.385)	(18.900)	8%
Outras	(2.805)	(1.673)	68%	(7.502)	-63%	(12.611)	(13.308)	-5%
Total	(10.509)	(7.270)	45%	(15.501)	-32%	(32.996)	(32.208)	2%

EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado foi positivo em R\$39,7 milhões no 3T16, comparado ao EBITDA ajustado de R\$21,9 milhões no 2T16 e de R\$24,6 milhões no ano anterior. Nos 9M16, o EBITDA ajustado foi positivo em R\$85,0 milhões ante o resultado de R\$60,9 milhões do ano anterior.

A margem EBITDA ajustada foi de 14,7% no trimestre, ante 11,1% no 3T15 e 8,4% no trimestre anterior. A expansão anual na margem EBITDA ajustada pode ser atribuída a: (i) maior volume de receiptamento no período; e (ii) melhor nível de margem bruta, beneficiada pela reclassificação contábil citada anteriormente. Nos 9M16, a margem EBITDA ajustada atingiu 11,1%.

Tabela 17. Tenda - EBITDA Ajustado (R\$ mil)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A (%)	9M16	9M15	A/A(%)
Lucro (Prejuízo) Líquido	23.045	8.622	167%	11.830	95%	36.461	43.311	-16%
(+) Resultado Financeiro	12.173	450	2605%	1.970	518%	14.520	(5.209)	-379%
(+) IR / CSLL	2.885	3.394	-15%	1.993	45%	13.034	771	1591%
(+) Depreciação e Amortização	4.432	3.040	46%	4.186	6%	11.346	11.058	3%
(+) Capitalização de Juros	3.829	5.544	-31%	3.760	2%	14.889	11.517	29%
(+) Despesas com SOP	489	27	1711%	545	-10%	1.050	1.606	-35%
(+) Participação dos Minoritários	(7.109)	781	-	283	-	(6.257)	(2.151)	191%
EBITDA Ajustado	39.744	21.858	75%	24.567	57%	85.042	60.902	36%
Receita Líquida	270.509	260.743	4%	221.560	22%	765.804	644.140	19%
Margem EBITDA Ajustada	14,7%	8,4%	630 bps	11,1%	360bps	11,1%	9,5%	160 bps

- 1) Ajustamos nosso EBITDA pelas despesas associadas com planos de opções de ações, por tratar-se de uma rubrica sem desembolso de caixa;
- 2) A Tenda não detém participação acionária de Alphaville. No 4T13 foi excluído o resultado da operação de venda da participação em Alphaville, que estava alocado na Tenda.

Receitas e Resultados a Apropriar

O saldo de resultados a apropriar sob o método PoC atingiu R\$115,9 milhões no 3T16. A margem a apropriar do trimestre ficou em 43,0%.

Tabela 18. Tenda - Resultados a Apropriar (REF) (R\$ mil)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)
Receitas a Apropriar	269.361	301.000	-11%	251.343	7%
Custo das unidades vendidas a apropriar	(153.492)	(175.111)	-12%	(142.303)	8%
Resultado a Apropriar	115.869	125.889	-8%	109.040	6%
Margem a Apropriar	43,0%	41,8%	120 bps	43,4%	40 bps

¹ Resultados a apropriar líquido de PIS/Cofins – 3,65%, e sem impacto do método AVP segundo Lei 11.638.

² Resultados a apropriar contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva.

Demonstrações Financeiras

	3T16	2T16	T/T (%)	3T15	A/A (%)	9M16	9M15	A/A (%)
Receita Líquida	270.509	260.743	4%	221.560	22%	765.804	644.140	19%
Custos Operacionais	(179.579)	(193.336)	-7%	(154.170)	16%	(538.722)	(457.422)	18%
Resultado Bruto	90.930	67.407	35%	67.390	35%	227.082	186.718	22%
<i>Margem Bruta</i>	33,6%	25,9%	770 bps	30,4%	320 bps	29,7%	29,0%	70 bps
Despesas Operacionais	(59.936)	(54.160)	11%	(51.314)	17%	(169.324)	(149.996)	13%
Despesas com Vendas	(25.554)	(21.270)	20%	(16.283)	57%	(65.096)	(46.963)	39%
Desp. Gerais e Administrativas	(21.928)	(21.177)	4%	(26.861)	-18%	(62.125)	(63.248)	-2%
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(10.509)	(7.270)	45%	(15.501)	-32%	(32.996)	(32.208)	2%
Depreciação e Amortização	(2.889)	(3.040)	-5%	(4.022)	-28%	(9.119)	(10.894)	-16%
Equivalência Patrimonial	944	(1.403)	-	11.353	-92%	12	3.317	-100%
Resultado Operacional	30.994	13.247	134%	16.076	93%	57.758	36.722	57%
Receita Financeira	6.471	8.586	-25%	2.147	201%	23.866	39.774	-40%
Despesa Financeira	(18.644)	(9.036)	106%	(4.117)	353%	(38.386)	(34.565)	11%
Res. Líq. Antes de IR & CSLL	18.821	12.797	47%	14.106	33%	43.238	41.931	3%
Impostos Diferidos	(1.863)	(169)	1002%	1.768	-	(5.528)	5.634	-
IR & CSLL	(1.022)	(3.225)	-68%	(3.761)	-73%	(7.506)	(6.405)	17%
Res. Líquido Após IR & CSLL	15.936	9.403	69%	12.113	32%	30.204	41.160	-27%
Participações Minoritárias	(7.109)	781	-	283	-	(6.257)	(2.151)	191%
Resultado Líquido	23.045	8.622	167%	11.830	95%	36.461	43.311	-16%

Balço Patrimonial

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)
Ativo Circulante					
Caixa e Equivalentes de Caixa	60.777	116.547	-48%	27.372	122%
Títulos e Valores Mobiliários	193.732	197.671	-2%	297.867	-35%
Recebíveis de Clientes	348.383	412.709	-16%	464.720	-25%
Imóveis a Comercializar	539.537	503.352	7%	459.852	17%
Outras Contas a Receber	104.856	104.090	1%	94.677	11%
Terrenos Destinados a Venda	71.310	84.060	-15%	127.242	-44%
	1.318.595	1.418.429	-7%	1.471.730	-10%
Ativo Não-Circulante					
Recebíveis de Clientes	126.254	67.530	87%	46.181	173%
Imóveis a Comercializar	199.559	216.894	-8%	176.261	13%
Outros	58.091	48.649	19%	63.286	-8%
	383.904	333.073	15%	285.728	34%
Intangível e Imobilizado	46.294	44.516	4%	38.810	19%
Investimentos	153.298	160.295	-4%	168.137	-9%
Ativo Total	1.902.091	1.956.313	-3%	1.964.405	-3%
Passivo Circulante					
Empréstimos e Financiamentos	19.298	11.236	72%	5.390	258%
Debêntures	102.793	174.475	-41%	216.374	-52%
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	138.362	138.672	0%	129.169	7%
Fornecedores e Materiais	26.978	34.818	-23%	23.006	17%
Impostos e Contribuições	68.157	65.564	4%	86.645	-21%
Outros	70.814	65.201	9%	70.412	1%
	426.402	489.966	-13%	530.996	-20%
Passivo Não-Circulante					
Empréstimos e Financiamentos	77.307	80.634	-4%	22.760	240%
Debêntures	-	-	0%	100.000	-100%
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	85.842	97.870	-12%	71.044	21%
Impostos Diferidos	12.088	10.224	18%	2.725	344%
Provisão para Contingências	51.768	52.760	-2%	56.528	-8%
Outros	90.617	83.217	9%	42.610	113%
	317.622	324.705	-2%	295.667	7%
Patrimônio Líquido					
Patrimônio Líquido	1.128.446	1.104.912	2%	1.103.393	2%
Participação dos Minoritários	29.621	36.730	-19%	34.349	-14%
	1.158.067	1.141.642	1%	1.137.742	2%
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.902.091	1.956.313	-3%	1.964.405	-3%

Sobre a Tenda

Com mais de 45 anos de história e mais de 75 mil unidades entregues, a Tenda é uma das principais construtoras e incorporadoras do país com atuação no segmento de habitação popular. A Companhia concentra suas atividades em 6 das maiores regiões metropolitanas do país. Atualmente a Companhia conta com mais de 43 lojas e uma equipe de vendas própria.

A Tenda é uma empresa controlada pelo grupo Gafisa, uma das principais empresas atuando na incorporação e construção residencial no Brasil. Fundada há mais de 60 anos a Gafisa é uma das marcas mais respeitadas do mercado imobiliário brasileiro. O Grupo, além da marca Gafisa focada nos segmentos de média a alta renda, detém ainda a marca Tenda, voltada ao segmento de habitações populares, e a participação de 30% em Alphaville, uma das mais importantes empresas de desenvolvimento urbano atuando na venda de lotes residenciais em todo o país. A Gafisa S.A. é uma corporação com ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa (BMF&BOVESPA:GFSA3), e é a única empresa do setor imobiliário listada na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE:GFA) com ADR Nível III, o que garante as melhores práticas de governança corporativa e transparência.

Este release contém considerações futuras sobre as perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e perspectivas de crescimento da Gafisa. Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Gafisa em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capital para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem substancialmente de mudanças nas condições de mercado, de regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira entre outros fatores sujeitos a mudanças sem aviso prévio.