

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	36
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	59
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	61
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	62
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	633.037
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>633.037</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	2.528.281	2.413.501
1.01	Ativo Circulante	940.246	820.001
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	39.125	6.248
1.01.02	Aplicações Financeiras	109.438	160.769
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	109.438	160.769
1.01.03	Contas a Receber	101.946	119.184
1.01.03.01	Clientes	101.946	119.184
1.01.04	Estoques	158.733	155.443
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	158.733	155.443
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	531.004	378.357
1.01.08.03	Outros	531.004	378.357
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	48.900	69.271
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	444.623	271.148
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	3.074	2.305
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	34.407	35.633
1.02	Ativo Não Circulante	1.588.035	1.593.500
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	148.009	118.125
1.02.01.03	Contas a Receber	29.259	25.150
1.02.01.03.01	Clientes	29.259	25.150
1.02.01.04	Estoques	51.465	39.045
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	51.465	39.045
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	46.743	38.857
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	20.542	15.073
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	20.542	15.073
1.02.02	Investimentos	1.393.771	1.432.302
1.02.02.01	Participações Societárias	1.393.771	1.432.302
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.393.771	1.432.302
1.02.03	Imobilizado	28.518	24.586
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	28.518	24.586
1.02.04	Intangível	17.737	18.487
1.02.04.01	Intangíveis	17.737	18.487

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	2.528.281	2.413.501
2.01	Passivo Circulante	1.254.112	1.207.104
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	32.645	34.933
2.01.02	Fornecedores	6.749	4.257
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	6.749	4.257
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	111.152	205.855
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	8.359	3.978
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	8.359	3.978
2.01.04.02	Debêntures	102.793	201.877
2.01.05	Outras Obrigações	1.083.613	946.984
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.049.714	914.956
2.01.05.02	Outros	33.899	32.028
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	12.489	14.774
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	21.410	17.254
2.01.06	Provisões	19.953	15.075
2.01.06.02	Outras Provisões	19.953	15.075
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	1.959	3.386
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	17.994	11.689
2.02	Passivo Não Circulante	145.723	115.461
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	24.573	7.004
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	24.573	7.004
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	24.573	7.004
2.02.02	Outras Obrigações	86.518	71.186
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	64.934	55.967
2.02.02.02	Outros	21.584	15.219
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	11.793	6.986
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	9.791	8.233
2.02.04	Provisões	34.632	37.271
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	34.632	37.271
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	2	180
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.048	17.497
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	23.410	19.227
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	0	172
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	172	195
2.03	Patrimônio Líquido	1.128.446	1.090.936
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	100.235	99.186
2.03.02.07	Reserva de Capital	100.235	99.186
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-165.789	-202.250

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	72.546	138.911	31.480	168.934
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-33.189	-93.159	-18.063	-124.679
3.03	Resultado Bruto	39.357	45.752	13.417	44.255
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-14.839	-12.907	-13.042	-29.697
3.04.01	Despesas com Vendas	-7.853	-20.467	2.164	-16.923
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.632	-20.361	-946	-20.424
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.418	-28.172	-19.079	-21.774
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.064	56.093	4.819	29.424
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	24.518	32.845	375	14.558
3.06	Resultado Financeiro	-1.473	3.616	11.455	28.753
3.06.01	Receitas Financeiras	5.177	19.920	8.837	40.913
3.06.02	Despesas Financeiras	-6.650	-16.304	2.618	-12.160
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	23.045	36.461	11.830	43.311
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	23.045	36.461	11.830	43.311
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	23.045	36.461	11.830	43.311
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,03640	0,05760	0,01869	0,06842
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,03510	0,05554	0,01797	0,06580

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	23.045	36.461	11.830	43.311
4.03	Resultado Abrangente do Período	23.045	36.461	11.830	43.311

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-4.337	37.841
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	33.055	57.071
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	36.461	43.311
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	1.049	1.605
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	15.811	27.509
6.01.01.04	Depreciação e amortização	11.342	10.946
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	2.352	1.563
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	21.727	171
6.01.01.07	Provisão para garantia	4.658	-699
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	817	-1.396
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	8.559	-1.471
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-12.994	10.850
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	793	-1.457
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-56.093	-29.424
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-1.427	-2.016
6.01.01.14	Baixa de investimentos	0	-2.421
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-37.392	-19.230
6.01.02.01	Clientes	15.000	-16.071
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	7.225	60.402
6.01.02.03	Demais contas a receber	-5.011	9.386
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-38.717	-10.549
6.01.02.05	Fornecedores	2.492	-9.041
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	2.522	-20.706
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-3.105	3.899
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-17.798	-36.550
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	129.079	38.389
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-16.876	-14.000
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.113.874	1.198.066
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.062.543	-1.130.749
6.02.04	Acréscimo investimentos	-15.260	-28.250
6.02.05	Dividendos recebidos	109.884	9.554
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	0	3.768
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-91.865	-113.569
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	44.558	19.622
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-137.504	-141.731
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	1.081	8.540
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	32.877	-37.339
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	6.248	47.278
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	39.125	9.939

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	99.186	0	-202.250	0	1.090.936
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	99.186	0	-202.250	0	1.090.936
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.049	0	0	0	1.049
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.049	0	0	0	1.049
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	36.461	0	36.461
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	36.461	0	36.461
5.07	Saldos Finais	1.194.000	100.235	0	-165.789	0	1.128.446

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	97.047	0	-232.570	0	1.058.477
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	97.047	0	-232.570	0	1.058.477
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.605	0	0	0	1.605
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.605	0	0	0	1.605
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.311	0	43.311
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.311	0	43.311
5.07	Saldos Finais	1.194.000	98.652	0	-189.259	0	1.103.393

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
7.01	Receitas	156.851	185.933
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	154.980	168.791
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.871	17.142
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-94.223	-116.012
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-88.406	-120.366
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.817	4.354
7.03	Valor Adicionado Bruto	62.628	69.921
7.04	Retenções	-3.278	-10.946
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.278	-10.946
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	59.350	58.975
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	76.013	70.337
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	56.093	29.424
7.06.02	Receitas Financeiras	19.920	40.913
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	135.363	129.312
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	135.363	129.312
7.08.01	Pessoal	49.288	42.475
7.08.01.01	Remuneração Direta	49.288	42.475
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	28.557	27.053
7.08.02.01	Federais	28.557	27.053
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	21.057	16.473
7.08.03.01	Juros	21.057	16.473
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	36.461	43.311
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	36.461	43.311

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	1.902.091	1.905.660
1.01	Ativo Circulante	1.318.595	1.369.130
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	60.777	21.653
1.01.02	Aplicações Financeiras	193.732	212.621
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	193.732	212.621
1.01.03	Contas a Receber	348.383	438.226
1.01.03.01	Clientes	348.383	438.226
1.01.04	Estoques	539.537	490.484
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	539.537	490.484
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	176.166	206.146
1.01.08.03	Outros	176.166	206.146
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	71.310	101.490
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	54.545	53.933
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	3.127	2.329
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	47.184	48.394
1.02	Ativo Não Circulante	583.496	536.530
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	383.904	330.065
1.02.01.03	Contas a Receber	126.254	41.189
1.02.01.03.01	Clientes	126.254	41.189
1.02.01.04	Estoques	199.559	243.520
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	199.559	243.520
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	37.540	30.030
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	20.551	15.326
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	20.542	15.073
1.02.01.09.04	Demais contas a receber e outros	9	253
1.02.02	Investimentos	153.298	163.349
1.02.02.01	Participações Societárias	153.298	163.349
1.02.03	Imobilizado	28.557	24.629
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	28.557	24.629
1.02.04	Intangível	17.737	18.487
1.02.04.01	Intangíveis	17.737	18.487

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	1.902.091	1.905.660
2.01	Passivo Circulante	426.402	502.949
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	68.157	72.606
2.01.02	Fornecedores	26.978	13.669
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	26.978	13.669
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	122.091	210.776
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	19.298	8.899
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	19.298	8.899
2.01.04.02	Debêntures	102.793	201.877
2.01.05	Outras Obrigações	200.122	195.587
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	31.043	32.640
2.01.05.02	Outros	169.079	162.947
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	138.362	138.223
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	30.717	24.724
2.01.06	Provisões	9.054	10.311
2.01.06.02	Outras Provisões	9.054	10.311
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	3.658	4.917
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.396	5.394
2.02	Passivo Não Circulante	317.622	275.897
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	77.307	37.554
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	77.307	37.554
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	77.307	37.554
2.02.02	Outras Obrigações	176.459	177.582
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	64.934	55.967
2.02.02.02	Outros	111.525	121.615
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	85.842	102.412
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	25.683	19.203
2.02.03	Tributos Diferidos	12.088	5.045
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	12.088	5.045
2.02.04	Provisões	51.768	55.716
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	51.768	55.716
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3	180
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	16.515	25.554
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	34.992	29.619
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	0	168
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	258	195
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.158.067	1.126.814
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	100.235	99.186
2.03.02.07	Reserva de Capital	100.235	99.186
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-165.789	-202.250
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	29.621	35.878

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	270.509	765.804	221.560	644.140
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-179.579	-538.722	-154.170	-457.422
3.03	Resultado Bruto	90.930	227.082	67.390	186.718
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-59.936	-169.324	-51.314	-149.996
3.04.01	Despesas com Vendas	-25.554	-65.096	-16.283	-46.963
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.928	-62.125	-26.861	-63.248
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-13.398	-42.115	-19.523	-43.102
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	944	12	11.353	3.317
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	30.994	57.758	16.076	36.722
3.06	Resultado Financeiro	-12.173	-14.520	-1.970	5.209
3.06.01	Receitas Financeiras	6.471	23.866	2.147	39.774
3.06.02	Despesas Financeiras	-18.644	-38.386	-4.117	-34.565
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	18.821	43.238	14.106	41.931
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.885	-13.034	-1.993	-771
3.08.01	Corrente	-1.022	-7.506	-3.761	-6.405
3.08.02	Diferido	-1.863	-5.528	1.768	5.634
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	15.936	30.204	12.113	41.160
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	15.936	30.204	12.113	41.160
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	23.045	36.461	11.830	43.311
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-7.109	-6.257	283	-2.151
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,03640	0,05760	0,01869	0,06842
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,03510	0,05554	0,01797	0,06580

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	15.936	30.204	12.113	41.160
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	15.936	30.204	12.113	41.160
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	23.045	36.461	11.830	43.311
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-7.109	-6.257	283	-2.151

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	94.393	-71.332
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	103.521	121.611
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	43.238	41.931
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	1.049	1.605
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	19.870	28.602
6.01.01.04	Depreciação e amortização	11.346	11.058
6.01.01.05	Baixas do permanente	2.352	1.563
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	20.385	18.900
6.01.01.07	Provisão para garantia	5.557	6.346
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	10.321	8.449
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	3.217	2.059
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-12.994	11.006
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	451	-1.969
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-12	-3.317
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-1.259	-2.209
6.01.01.14	Baixa de investimentos	0	-2.413
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-9.128	-192.943
6.01.02.01	Clientes	16.929	-176.175
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	22.714	107.836
6.01.02.03	Demais contas a receber	-4.812	11.965
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-1.884	-72.810
6.01.02.05	Fornecedores	13.309	-455
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-16.431	-31.473
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-14.770	6.945
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-16.677	-32.371
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-7.506	-6.405
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	12.076	141.883
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-16.876	-14.000
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.324.189	1.385.931
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.305.300	-1.250.841
6.02.04	Decréscimo investimentos	10.063	7.471
6.02.05	Dividendos recebidos	0	9.554
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	0	3.768
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-67.345	-104.794
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	188.361	49.173
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-257.163	-171.801
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	1.457	17.834
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	39.124	-34.243
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	21.653	61.615
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	60.777	27.372

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	99.186	0	-202.250	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	99.186	0	-202.250	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.049	0	0	0	1.049	0	1.049
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.049	0	0	0	1.049	0	1.049
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	36.461	0	36.461	-6.257	30.204
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	36.461	0	36.461	-6.257	30.204
5.07	Saldos Finais	1.194.000	100.235	0	-165.789	0	1.128.446	29.621	1.158.067

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	97.047	0	-232.570	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	97.047	0	-232.570	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.605	0	0	0	1.605	12.631	14.236
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	12.631	12.631
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.605	0	0	0	1.605	0	1.605
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.311	0	43.311	-2.151	41.160
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.311	0	43.311	-2.151	41.160
5.07	Saldos Finais	1.194.000	98.652	0	-189.259	0	1.103.393	34.349	1.137.742

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
7.01	Receitas	824.649	700.554
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	812.498	674.506
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	12.151	26.048
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-582.966	-507.441
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-523.833	-445.905
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-59.133	-61.536
7.03	Valor Adicionado Bruto	241.683	193.113
7.04	Retenções	-9.119	-11.058
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.119	-11.058
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	232.564	182.055
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	23.878	43.091
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	12	3.317
7.06.02	Receitas Financeiras	23.866	39.774
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	256.442	225.146
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	256.442	225.146
7.08.01	Pessoal	85.304	67.542
7.08.01.01	Remuneração Direta	85.304	67.542
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	87.659	70.361
7.08.02.01	Federais	87.659	70.361
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	53.275	46.083
7.08.03.01	Juros	53.275	46.083
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	30.204	41.160
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	36.461	43.311
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-6.257	-2.151



### 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](http://www.gafisa.com.br/ri)

### Contatos de RI

#### Tenda

Eduardo Simas

Telefone: +55 11 3111-2711

Email: [ri@tenda.com](mailto:ri@tenda.com)

IR Website: [www.tenda.com.br/investidores](http://www.tenda.com.br/investidores)

#### Gafisa

Danilo Cabrera

Mariana Suarez

Telefone: +55 11 3025-9242 / 9978

Email: [ri@gafisa.com.br](mailto:ri@gafisa.com.br)

IR Website: [www.gafisa.com.br/ri](http://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](mailto: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

RELATÓRIO DE  
RESULTADOS

3T16

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 <sup>1</sup>	94.759	72.951	30%	71.150	33%	241.971	198.235	22%
Margem Bruta Ajustada <sup>1</sup>	35,0%	28,0%	700 bps	32,1%	290 bps	31,6%	30,8%	80 bps
EBITDA Ajustado <sup>2</sup>	39.744	21.858	82%	24.567	62%	85.042	60.902	40%
Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	115.869	125.889	-8%	109.040	6%	115.869	109.040	6%
Margem Resultados a Apropriar <sup>3</sup>	43,0%	41,8%	120 bps	43,4%	-40 bps	43,0%	43,4%	-40 bps
Caixa e disponibilidades <sup>5</sup>	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.



RELATÓRIO DE  
RESULTADOS

**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)**

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



## 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.



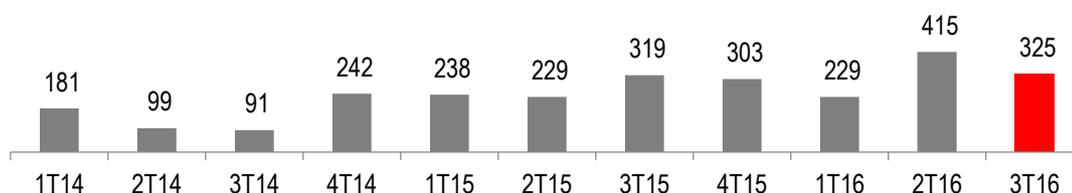
## TENDA

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.

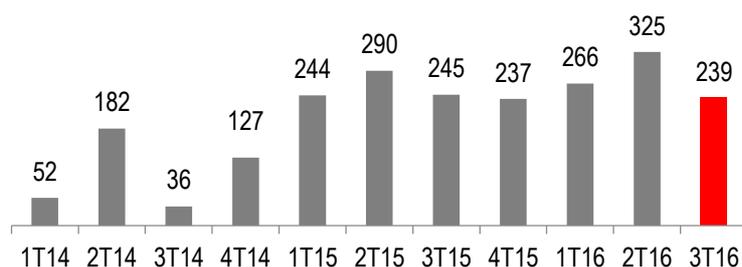
#### Lançamentos (R\$ milhões)



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

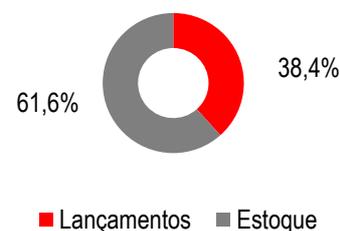
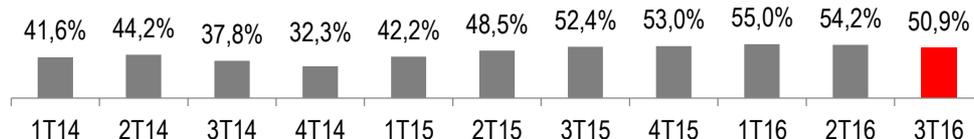


Tabela 3 - Tenda - Lançamentos e Vendas Contratadas (R\$ Mil)

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


**RELATÓRIO DE  
RESULTADOS**
**3T16**
**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)**

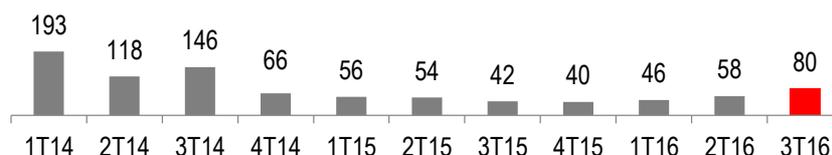
	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
<b>Novo Modelo</b>	29,6%	27,4%	29,7%	32,2%	26,5%
<b>Legado</b>	19,4%	13,3%	20,7%	25,0%	16,0%
<b>Total</b>	26,9%	24,4%	28,0%	31,1%	25,1%

**Tabela 5. VSO Venda Líquida**

	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
<b>Novo Modelo</b>	27,1%	24,9%	26,9%	28,9%	21,2%
<b>Legado</b>	11,4%	5,2%	10,7%	11,9%	3,2%
<b>Total</b>	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 agencias 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
<b>Novo Modelo</b>	19.576	6,8%	22.201	8,0%	20.490	6,6%	24.030	6,3%	58.802	18,5%
<b>Legado</b>	22.447	7,8%	17.686	6,4%	25.736	8,2%	33.904	8,9%	21.194	6,7%
<b>Total</b>	<b>42.023</b>	<b>14,6%</b>	<b>39.887</b>	<b>14,4%</b>	<b>46.226</b>	<b>14,8%</b>	<b>57.934</b>	<b>15,1%</b>	<b>79.995</b>	<b>25,1%</b>

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
<b>Novo Modelo</b>	59.736	67.621	114.939	199.423	194.719	165.691	236.120	205.410	179.807
<b>Legado</b>	100.361	74.773	59.110	61.566	53.912	40.050	30.642	56.184	29.020
<b>Total</b>	<b>160.097</b>	<b>142.393</b>	<b>174.049</b>	<b>260.989</b>	<b>248.631</b>	<b>205.741</b>	<b>266.762</b>	<b>261.594</b>	<b>208.827</b>

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.



RELATÓRIO DE  
RESULTADOS  
3T16

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

	Estoques FP 2T16	Lançamentos	Distratos	Vendas Brutas	Ajustes <sup>1</sup>	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%
<b>Total Tenda</b>	<b>906.323</b>	<b>325.393</b>	<b>79.995</b>	<b>(318.682)</b>	<b>35.442</b>	<b>1.028.471</b>	<b>13%</b>
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 <sup>1</sup>	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
<b>Total Tenda</b>	<b>281.143</b>	<b>234.226</b>	<b>304.620</b>	<b>63.680</b>	<b>144.802</b>	<b>1.028.471</b>

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
<b>Total</b>	<b>4.204.066</b>	<b>12,5%</b>	<b>9,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>30.904</b>	<b>31.123</b>

<sup>1</sup>Percentual de permuta sobre o custo histórico de aquisição do terreno.

<sup>2</sup>Unidades 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
<b>Total</b>	<b>4.450.535</b>	<b>251.477</b>	<b>(325.393)</b>	<b>(172.553)</b>	<b>4.204.066</b>

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%


**RELATÓRIO DE  
RESULTADOS**
**3T16**

	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%
<b>Total</b>	<b>238.686</b>	<b>100%</b>	<b>270.509</b>	<b>100%</b>	<b>245.195</b>	<b>100%</b>	<b>221.560</b>	<b>100%</b>
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.



RELATÓRIO DE  
RESULTADOS  
**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%
<b>Margem Bruta</b>	<b>33,6%</b>	<b>25,9%</b>	<b>770 bps</b>	<b>30,4%</b>	<b>320 bps</b>	<b>29,7%</b>	<b>29,0%</b>	<b>70 bps</b>
(-) Custos Financeiros	3.829	5.544	-31%	3.760	2%	14.889	11.517	29%
Lucro Bruto Ajustado	<b>94.759</b>	<b>72.951</b>	<b>30%</b>	<b>71.150</b>	<b>33%</b>	<b>241.971</b>	<b>198.235</b>	<b>22%</b>
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>35,0%</b>	<b>28,0%</b>	<b>700 bps</b>	<b>32,1%</b>	<b>290 bps</b>	<b>31,6%</b>	<b>30,8%</b>	<b>80 bps</b>

### 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%
<b>Total de Despesas VGA</b>	<b>(47.482)</b>	<b>(42.447)</b>	<b>12%</b>	<b>(43.144)</b>	<b>10%</b>	<b>(127.221)</b>	<b>(110.211)</b>	<b>15%</b>
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.


**RELATÓRIO DE  
RESULTADOS**
**3T16**
**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%
<b>Total</b>	<b>(10.509)</b>	<b>(7.270)</b>	<b>45%</b>	<b>(15.501)</b>	<b>-32%</b>	<b>(32.996)</b>	<b>(32.208)</b>	<b>2%</b>

**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%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>39.744</b>	<b>21.858</b>	<b>75%</b>	<b>24.567</b>	<b>57%</b>	<b>85.042</b>	<b>60.902</b>	<b>36%</b>
Receita Líquida	270.509	260.743	4%	221.560	22%	765.804	644.140	19%
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>14,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>630 bps</b>	<b>11,1%</b>	<b>360bps</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,5%</b>	<b>160 bps</b>

- 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%
<b>Resultado a Apropriar</b>	<b>115.869</b>	<b>125.889</b>	<b>-8%</b>	<b>109.040</b>	<b>6%</b>
<b>Margem a Apropriar</b>	<b>43,0%</b>	<b>41,8%</b>	<b>120 bps</b>	<b>43,4%</b>	<b>40 bps</b>

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

<sup>2</sup> Resultados a apropriar contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva.



RELATÓRIO DE  
RESULTADOS  
**3T16**

## 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%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>90.930</b>	<b>67.407</b>	<b>35%</b>	<b>67.390</b>	<b>35%</b>	<b>227.082</b>	<b>186.718</b>	<b>22%</b>
<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%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>30.994</b>	<b>13.247</b>	<b>134%</b>	<b>16.076</b>	<b>93%</b>	<b>57.758</b>	<b>36.722</b>	<b>57%</b>
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%
<b>Res. Líq. Antes de IR &amp; CSLL</b>	<b>18.821</b>	<b>12.797</b>	<b>47%</b>	<b>14.106</b>	<b>33%</b>	<b>43.238</b>	<b>41.931</b>	<b>3%</b>
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%
<b>Res. Líquido Após IR &amp; CSLL</b>	<b>15.936</b>	<b>9.403</b>	<b>69%</b>	<b>12.113</b>	<b>32%</b>	<b>30.204</b>	<b>41.160</b>	<b>-27%</b>
Participações Minoritárias	(7.109)	781	-	283	-	(6.257)	(2.151)	191%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>23.045</b>	<b>8.622</b>	<b>167%</b>	<b>11.830</b>	<b>95%</b>	<b>36.461</b>	<b>43.311</b>	<b>-16%</b>

RELATÓRIO DE  
RESULTADOS

3T16

## Balanco Patrimonial

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)
<b>Ativo Circulante</b>					
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%
	<b>1.318.595</b>	<b>1.418.429</b>	<b>-7%</b>	<b>1.471.730</b>	<b>-10%</b>
<b>Ativo Não-Circulante</b>					
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%
	<b>383.904</b>	<b>333.073</b>	<b>15%</b>	<b>285.728</b>	<b>34%</b>
Intangível e Imobilizado	46.294	44.516	4%	38.810	19%
Investimentos	153.298	160.295	-4%	168.137	-9%
<b>Ativo Total</b>	<b>1.902.091</b>	<b>1.956.313</b>	<b>-3%</b>	<b>1.964.405</b>	<b>-3%</b>
<b>Passivo Circulante</b>					
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%
	<b>426.402</b>	<b>489.966</b>	<b>-13%</b>	<b>530.996</b>	<b>-20%</b>
<b>Passivo Não-Circulante</b>					
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%
	<b>317.622</b>	<b>324.705</b>	<b>-2%</b>	<b>295.667</b>	<b>7%</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>					
Patrimônio Líquido	1.128.446	1.104.912	2%	1.103.393	2%
Participação dos Minoritários	29.621	36.730	-19%	34.349	-14%
	<b>1.158.067</b>	<b>1.141.642</b>	<b>1%</b>	<b>1.137.742</b>	<b>2%</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>1.902.091</b>	<b>1.956.313</b>	<b>-3%</b>	<b>1.964.405</b>	<b>-3%</b>



## 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.*

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.

As operações da Tenda e sociedades controladas compreendem a execução de obras de construção civil, a incorporação de imóveis, compra e venda de imóveis e a prestação de serviços de administração de construção civil, a intermediação da comercialização de quotas de consórcio e a participação em outras sociedades.

Os empreendimentos de incorporação imobiliária da Companhia com terceiros são estruturados por meio de participação em Sociedades de Propósito Específico ("SPEs"). As sociedades controladas compartilham, de forma significativa, das estruturas e dos correspondentes custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia. As SPEs têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

Em 16 de agosto de 2016, a Companhia, juntamente com sua controladora Gafisa, divulgou fato relevante ao mercado atualizando o processo de separação entre as duas empresas, previamente divulgado em 29 de abril de 2015, informando que as companhias seguem trabalhando na análise de alternativas estratégicas para a unidade de negócios da Companhia, visando à maximização de valor para o acionista da Gafisa, que podem envolver uma oferta de valores mobiliários e/ou venda de participação societária, além da própria separação através de uma operação de reorganização societária.

Em 26 de setembro de 2016, a Companhia, juntamente com sua controladora Gafisa S.A., divulgou fato relevante ao mercado atualizando o processo de separação entre as duas empresas, informando que foram realizados contatos com Banco Itaú BBA S.A. ("Itaú BBA"), Banco Bradesco BBI S.A. ("Bradesco BBI"), Bank of America Merrill Lynch – Banco Múltiplo S.A. ("BofA Merrill Lynch"), BB-Banco de Investimento S.A. ("BB Investimentos") e Banco Votorantim S.A. ("Votorantim"), instituições financeiras cuja contratação foi autorizada pelo conselho de administração da Gafisa S.A., acerca da oportunidade de realização de uma oferta pública de ações de emissão da Companhia. Sem prejuízo disto, foi informado que seria prematura qualquer consideração sobre estrutura, volume ou prazo dessa eventual oferta naquele momento.

### 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis

#### 2.1 Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais contábeis individuais e consolidadas

Em 18 de outubro de 2016, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

As informações trimestrais individuais, identificadas como "controladora", foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), referendados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e são divulgadas em conjunto com informações trimestrais consolidadas.

As informações trimestrais consolidadas da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), referendados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS)) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB)).

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--** Continuação

#### **2.1 Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais contábeis individuais e consolidadas--**Continuação

As informações trimestrais individuais da Companhia não são consideradas em conformidade com o (IFRS), uma vez que consideram a capitalização de juros sobre os ativos qualificáveis das investidas nas informações trimestrais separadas da controladora. Pelo fato de não haver diferença entre os patrimônios líquidos e os resultados da controladora e consolidado, a Companhia optou por apresentar essas informações individuais e consolidadas em um único conjunto.

Especificamente, as informações trimestrais consolidadas estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, incluindo a Orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras, no que diz respeito ao tratamento do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle das unidades imobiliárias vendidas.

As informações trimestrais foram elaboradas no curso normal dos negócios. A Administração efetua uma avaliação da capacidade da Companhia de dar continuidade às suas atividades durante a elaboração das informações trimestrais.

Todos os valores apresentados nestas informações trimestrais estão expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2015.

#### **2.1.1. Informações trimestrais consolidadas**

As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas incluídas nas informações trimestrais consolidadas e o exercício social dessas empresas coincide com o da Companhia. Vide maiores detalhes na Nota 9.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2015.

### **3. Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas e ainda não adotadas**

Não existem normas, alterações de normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas, que possam, na opinião da Administração, ter um impacto significativo decorrente de sua aplicação em suas informações trimestrais.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2015.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**4. Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários****4.1. Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	6.289	6.248	27.391	21.591
Recurso em custódia de terceiros (a)	32.836	-	32.836	-
Operações compromissadas (b)	-	-	550	62
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i e 22.c)	39.125	6.248	60.777	21.653

(a) Valor sob custódia do Itaú Corretora de Valores S.A., para quitação, em 03 de outubro de 2016, da décima sétima parcela de juros e décima primeira parcela de amortização referente à primeira emissão de debêntures da Companhia (Nota 29 (i)).

(b) Em 30 de setembro de 2016, as operações compromissadas incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 75% a 100% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (75% do CDI em 31 de dezembro de 2015). Os investimentos são realizados junto a instituições financeiras avaliadas pela Administração como sendo de primeira linha.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**4.2. Títulos e valores mobiliários**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Fundos de renda fixa	22.286	56.665	32.949	56.665
Títulos do governo (LFT)	9.374	5.913	9.374	5.913
Títulos privados	33.568	30.403	33.568	30.403
Operações compromissadas	11.615	10.547	11.615	10.547
Certificado de depósitos bancários (a)	13.022	35.050	27.874	36.166
Aplicações financeiras caucionadas	32	11.118	32	11.118
Aplicações financeiras restritas (b)	19.541	11.073	78.320	61.809
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i, 22.a.v e 22.c)	109.438	160.769	193.732	212.621

(a) Em 30 de setembro de 2016, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 85% a 104,5% (de 90% até 107% em 2015) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Os CDBs têm rendimento médio superior ao rendimento das compromissadas, porém a Companhia efetua operações de curto prazo (inferior a 20 dias úteis) por meio de operações compromissadas levando em consideração a isenção de IOF, o que não ocorre no caso dos CDBs.

(b) Aplicações financeiras restritas são representadas por repasses de créditos associativos que estão em processo de liberação na Caixa Econômica Federal. Estas liberações ocorrem conforme a regularização dos contratos firmados com clientes junto à instituição financeira, cuja expectativa de liberação da Companhia é de até 90 dias.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Cientes de incorporação e venda de imóveis	170.977	185.780	526.091	548.984
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(57.626)	(59.497)	(76.014)	(88.165)
( - ) Ajuste a valor presente	(283)	(34)	(2.271)	(653)
Cientes de serviços e construção e outros	18.137	18.085	26.831	19.249
Total contas a receber de incorporação e serviços prestados (Nota 22.b.i)	131.205	144.334	474.637	479.415
Circulante	101.946	119.184	348.383	438.226
Não circulante	29.259	25.150	126.254	41.189

As parcelas do circulante e não circulante têm vencimento nos seguintes exercícios sociais:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Vencidas				
Até 90 dias	1.879	1.024	9.919	32.555
De 91 a 180 dias	861	8.560	16.957	19.101
Acima de 180 dias (a)	101.299	129.125	167.815	195.867
Subtotal - Vencidas	104.039	138.709	194.691	247.523
A vencer				
2016	26.375	43.968	104.823	240.371
2017	40.435	7.280	143.948	49.814
2018	5.251	3.728	51.526	11.435
2019	4.772	2.955	37.185	7.494
2020 em diante	8.242	7.225	20.749	11.596
Subtotal - A vencer	85.075	65.156	358.231	320.710
( - ) Ajuste a valor presente	(283)	(34)	(2.271)	(653)
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(57.626)	(59.497)	(76.014)	(88.165)
	131.205	144.334	474.637	479.415

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$ 21.727 na controladora e R\$45.659 no consolidado (R\$40.361 na controladora e R\$69.464 no consolidado em 31 de dezembro de 2015)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados--Continuação**

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Contas a receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido	Contas a receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(59.497)	14.793	(44.704)	(88.165)	21.764	(66.401)
Adições e Reversões (Notas 23 e 24)	1.871	(10.430)	(8.559)	12.151	(15.368)	(3.217)
Saldo em 30 de setembro de 2016	(57.626)	4.363	(53.263)	(76.014)	6.396	(69.618)

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 5 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**6. Imóveis a comercializar**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Terrenos	108.845	68.629	486.546	470.746
Imóveis em construção	66.095	68.777	186.085	146.851
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos - Nota 5	4.363	14.793	6.396	21.764
Unidades concluídas	35.382	45.371	75.542	103.886
(-) Ajuste a valor presente	(1.897)	(492)	(12.419)	(6.189)
(-) Provisão para perda na realização de imóveis a comercializar	(2.590)	(2.590)	(3.054)	(3.054)
Total imóveis a comercializar	210.198	194.488	739.096	734.004
Circulante	158.733	155.443	539.537	490.484
Não circulante	51.465	39.045	199.559	243.520

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016, não houve movimentação da provisão para perda na realização de imóveis a comercializar.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 6 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**7. Partes relacionadas****7.1. Saldos com partes relacionadas**

Os saldos com partes relacionadas, ativos e passivos são de:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Ativo				
Partes relacionadas Conta corrente	444.623	257.996	54.201	53.589
Mútuo a receber	46.743	38.857	37.884	30.374
Dividendos a receber	-	13.152	-	-
Total do ativo	491.366	310.005	92.085	83.963
Circulante	444.623	271.148	54.545	53.933
Não circulante	46.743	38.857	37.540	30.030
Passivo				
Partes relacionadas Conta corrente	1.049.714	914.956	31.043	32.640
Mútuo a pagar	49.969	41.002	49.969	41.002
Conta corrente com Gafisa	14.965	14.965	14.965	14.965
Total do passivo	1.114.648	970.923	95.977	88.607
Circulante	1.049.714	914.956	31.043	32.640
Não circulante	64.934	55.967	64.934	55.967

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 7. Partes relacionadas--Continuação

#### 7.1. Saldos com partes relacionadas--Continuação

A composição, a natureza e as condições dos saldos de mútuos a receber e a pagar da Companhia são demonstradas a seguir. Os mútuos possuem vencimentos conforme duração dos respectivos empreendimentos relacionados.

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015		
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.167	12.168	12.167	12.168	Construção	112% de 113,5% do CDI
Interativa Empreendimentos & Participações Ltda (b)	4.413	-	4.413	-	Construção	12% a.a.
Fit Bild 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	9.299	9.332	-	-	Construção	120% de 126,5% do CDI
Fit Campolim SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	16.924	14.097	16.924	14.097	Construção	100% de CDI
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	3.940	3.260	3.940	3.260	Construção	100% de CDI
Outros	-	-	440	649	Construção	
<b>Mútuos a receber</b>	<b>46.743</b>	<b>38.857</b>	<b>37.884</b>	<b>30.374</b>		

(a) Montante referente a mútuo da companhia com a empresa Atua Construtora e Incorporadora S.A. que está sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("CAM/CCBC"). Em virtude do processo arbitral a Companhia cessou a atualização monetária do respectivo mútuo.

(b) Mútuo com empresa Interativa Empreendimentos & Participações Ltda que incidirá a atualização monetária de 12% a.a. até a sua devida quitação.

(c) Valores a receber entre as SPEs que estão atualizados até agosto de 2014 (data do último pedido em arbitragem) com encargos financeiros pactuados nos termos dos contratos. Esses valores estão sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("CAM/CCBC").

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015		
Parque dos Pássaros (d)	5.915	2.725	5.915	2.725	Construção	6% a.a.
Fit 11 SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	6.247	5.910	6.247	5.910	Construção	6% a.a.
Fit 31 SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	1.372	1.298	1.372	1.298	Construção	6% a.a.
Fit 34 SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	23.179	21.925	23.179	21.925	Construção	6% a.a.
Fit 03 SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	8.363	7.912	8.363	7.912	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08) (d)	4.893	1.232	4.893	1.232	Construção	6% a.a.
<b>Mútuos a pagar</b>	<b>49.969</b>	<b>41.002</b>	<b>49.969</b>	<b>41.002</b>		

(d) Mútuos com empresas controladas que incidirá a atualização monetária de 6% a.a. mais IOF que recai sobre a operação, até a sua devida quitação.

A controladora prestou serviços de administração e gestão de obras de construção civil para subsidiárias no montante de R\$53.605 (R\$44.117 na controladora em 31 de dezembro de 2015), registrada na rubrica de Receita Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção (Nota 23).

No período findo em 30 de setembro de 2016 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a receber no montante de R\$13 na controladora e no consolidado (R\$15.457 na controladora e R\$7.337 no consolidado em 30 de setembro de 2015) (Nota 25).

No período findo em 30 de setembro de 2016 foram registradas despesas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a pagar no montante de R\$954 na controladora e no consolidado (Nota 25).

As informações referentes a transações e remuneração com a Administração estão descritas na Nota 26.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 7 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

#### 7.2 Avais, garantias e fianças

As operações financeiras das controladas possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital de tais sociedades, no montante de R\$488.348 em 30 de setembro de 2016 (R\$412.875 em 31 de dezembro de 2015).

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**8. Ativo não circulante mantido para venda****8.1. Terrenos destinados à venda**

A movimentação dos terrenos destinados à venda está sumarizada a seguir:

	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
	<b>Custo</b>	<b>Provisão para "impairment"</b>	<b>Saldo líquido</b>	<b>Custo</b>	<b>Provisão para "impairment"</b>	<b>Saldo líquido</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2015	<b>94.642</b>	<b>(25.371)</b>	<b>69.271</b>	<b>128.216</b>	<b>(26.726)</b>	<b>101.490</b>
Adições	1.546	-	1.546	2.225	-	2.225
Transferência para imóveis a comercializar (a)	(30.101)	-	(30.101)	(38.451)	-	(38.451)
Reversões / baixas	(4.810)	12.994	8.184	(6.948)	12.994	6.046
Saldo em 30 de setembro de 2016	<b>61.277</b>	<b>(12.377)</b>	<b>48.900</b>	<b>85.042</b>	<b>(13.732)</b>	<b>71.310</b>

(a) Transferência de terrenos que estavam anteriormente direcionados para venda, que diante dos resultados positivos de novos estudos de viabilidade foram incorporados ao banco de terrenos.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 8.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.





## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado					
	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/09/2016	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/09/2016
<b>Custo</b>										
Hardware	13.582	5.317	(479)	(1.527)	16.893	13.582	5.317	(479)	(1.527)	16.893
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	8.020	1.363	-	(33)	9.350	8.020	1.363	-	(33)	9.350
Móveis e utensílios	4.247	1	-	(2)	4.246	4.315	1	-	(2)	4.314
Máquinas e equipamentos	1.400	-	-	(1)	1.399	1.400	-	-	(1)	1.399
Formas	13.067	3.651	-	-	16.718	13.067	3.651	-	-	16.718
Estande de vendas	1.483	-	-	(772)	711	1.599	-	-	(772)	827
	<b>41.799</b>	<b>10.332</b>	<b>(479)</b>	<b>(2.335)</b>	<b>49.317</b>	<b>41.983</b>	<b>10.332</b>	<b>(479)</b>	<b>(2.335)</b>	<b>49.501</b>
<b>Depreciação acumulada</b>										
Hardware	(5.886)	(2.169)	-	1.527	(6.528)	(5.886)	(2.169)	-	1.527	(6.528)
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	(3.375)	(1.008)	-	33	(4.350)	(3.069)	(1.008)	-	33	(4.044)
Móveis e utensílios	(2.926)	(324)	-	2	(3.248)	(2.952)	(328)	-	2	(3.278)
Máquinas e equipamentos	(554)	(107)	-	1	(660)	(554)	(107)	-	1	(660)
Formas (a)	(3.074)	(2.228)	-	-	(5.302)	(3.379)	(2.228)	-	-	(5.607)
Estande de vendas	(1.398)	(85)	-	772	(711)	(1.514)	(85)	-	772	(827)
	<b>(17.213)</b>	<b>(5.921)</b>	<b>-</b>	<b>2.335</b>	<b>(20.799)</b>	<b>(17.354)</b>	<b>(5.925)</b>	<b>-</b>	<b>2.335</b>	<b>(20.944)</b>
	<b>24.586</b>	<b>4.411</b>	<b>(479)</b>	<b>-</b>	<b>28.518</b>	<b>24.629</b>	<b>4.407</b>	<b>(479)</b>	<b>-</b>	<b>28.557</b>

(a) A despesa de depreciação de formas está sendo registrado na rubrica "Custo de construção" (Nota 24).

As seguintes vidas úteis e taxas percentuais são utilizadas para cálculo da depreciação:

Vida útil	Taxa anual de depreciação - %
4 anos	25
10 anos	10
5 anos	20
10 anos	10
1 ano	100
5 anos	20

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**11. Intangível**

	Controladora / Consolidado				30/09/2016
	31/12/2015			Itens 100% amortizados	
	Saldo	Adições	Baixas		Saldo
Software – Custo	34.774	6.482	(1.821)	(12.181)	<b>27.254</b>
Software – Amortização	(17.915)	(4.624)	10	12.181	<b>(10.348)</b>
Outros	1.628	-	(797)	-	<b>831</b>
	<u>18.487</u>	<u>1.858</u>	<u>(2.608)</u>	<u>-</u>	<u>17.737</u>

A vida útil e taxa percentual utilizada para cálculo da amortização:

	Vida útil	Taxa anual de amortização - %
Software	5 anos	20

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 11 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**12. Empréstimos e financiamentos**

Tipo de operação	Vencimento final	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
			30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Dezembro de 2016 a Julho de 2020	TR + 8,30% a.a. até 9,50% a.a.	<b>14.420</b>	10.982	<b>58.482</b>	39.893
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Janeiro de 2018 a Junho de 2018	CDI + 3,95% a.a até 4,25% a.a.	<b>18.512</b>	-	<b>31.791</b>	-
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Junho de 2019	Variação INCC-DI	-	-	<b>6.332</b>	6.560
Total de empréstimos e financiamentos (Nota 22.a.iv, 22.b.i.a e 22.c)			<b>32.932</b>	10.982	<b>96.605</b>	46.453
Circulante			<b>8.359</b>	3.978	<b>19.298</b>	8.899
Não circulante			<b>24.573</b>	7.004	<b>77.307</b>	37.554

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
2016	<b>445</b>	3.978	<b>2.476</b>	8.899
2017	<b>18.126</b>	3.647	<b>31.138</b>	14.791
2018	<b>8.379</b>	2.035	<b>31.192</b>	13.708
2019	<b>4.967</b>	1.322	<b>25.307</b>	8.049
2020 em diante	<b>1.015</b>	-	<b>6.492</b>	1.006
	<u>32.932</u>	<u>10.982</u>	<u>96.605</u>	<u>46.453</u>

A Companhia e suas controladas possuem cláusulas restritivas em alguns empréstimos e financiamentos que restringem a habilidade na tomada de determinadas ações, como a emissão de novas dívidas e pode requerer o vencimento antecipado ou o refinanciamento de empréstimos se a Companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas. Os índices e os montantes mínimos e máximos requeridos por essas cláusulas restritivas em 30 de setembro de 2016 e de 31 de dezembro de 2015 estão apresentados na Nota 13.

A tabela abaixo apresenta resumo das despesas e encargos financeiros e a parcela capitalizada na rubrica imóveis a comercializar.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Total dos encargos financeiros no exercício	<b>17.077</b>	26.965	<b>27.912</b>	37.482
Encargos financeiros capitalizados	<b>(1.267)</b>	(5.648)	<b>(11.377)</b>	(16.165)
Despesas financeiras (Nota 25)	<b>15.810</b>	21.317	<b>16.535</b>	21.317
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	<b>23.523</b>	22.390	<b>54.902</b>	49.175
Encargos financeiros capitalizados	<b>1.267</b>	5.648	<b>11.377</b>	16.165
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	<b>(4.753)</b>	(4.313)	<b>(14.889)</b>	(11.517)
Saldo final	<b>20.037</b>	23.725	<b>51.390</b>	53.823

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 12 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**13. Debêntures**

Programa/Emissões	Principal	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				30/09/2016	31/12/2015
Primeira emissão (i)	100.000	TR + 9,00%	Novembro de 2016	102.793	201.877
Total debêntures (Nota 22.a.iv, 22.b.i.a e 22.c)				102.793	201.877
Parcela circulante				102.793	201.877
Parcela não circulante				-	-

(i) No período de 2016, a Companhia efetuou o pagamento ao(s) debenturista(s) da 1ª emissão no montante total de R\$111.702, sendo R\$100.000 referente ao Valor Nominal da Emissão e R\$11.702 a remuneração devida da emissão.

A Companhia possui cláusulas restritivas que restringem a habilidade na tomada de determinadas ações, como a emissão de dívida e poder de requerer o vencimento antecipado ou o refinanciamento de empréstimos se a companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas.

A Companhia está adimplente em relação às cláusulas de dívidas na data da emissão dessas informações trimestrais. Os índices requeridos por essas cláusulas restritivas em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 estão apresentados a seguir:

	30/09/2016	31/12/2015
<b>Primeiro programa - Primeira emissão</b>		
O Índice de Dívida, calculado pelo total de contas a receber mais estoques, dividido pela dívida líquida menos dívida com garantia real, deve ser > 2 ou < 0, sendo TR(1) + TE(2) sempre > 0	-6,16 vezes	-6,79 vezes
O índice de Alavancagem Máxima, calculado pela divisão da dívida total menos dívida com garantia real pelo patrimônio líquido não deve exceder a 50% do patrimônio líquido.	-22,55%	-21,47%
Total de recebíveis mais receita a apropriar mais total de estoques concluídos deve ser maior que 1,5 vezes a dívida líquida mais imóveis a pagar mais custo a apropriar, ou menor que zero	3,14 vezes	2,47 vezes

(1) Total de recebíveis

(2) Total de estoques

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 13 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**14. Obrigações trabalhistas e tributárias**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
<b>Impostos e contribuições:</b>				
PIS e COFINS diferidos (a)	5.103	5.729	15.391	19.865
PIS e COFINS correntes	2.016	757	2.877	944
Outras obrigações tributárias	10.124	12.398	15.147	19.533
<b>Subtotal</b>	<b>17.243</b>	<b>18.884</b>	<b>33.415</b>	<b>40.342</b>
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	4.004	5.449	7.271	8.588
Provisões trabalhistas	11.277	6.365	15.975	8.730
Participações de empregados (b)	121	4.235	11.496	14.946
<b>Subtotal</b>	<b>15.402</b>	<b>16.049</b>	<b>34.742</b>	<b>32.264</b>
	<b>32.645</b>	<b>34.933</b>	<b>68.157</b>	<b>72.606</b>

(a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros" no montante de R\$1.465 na controladora e R\$4.860 no consolidado (R\$164 na controladora e R\$27 no consolidado em 31 de dezembro de 2015)

(b) A Companhia mantém um programa de remuneração variável que proporciona aos seus empregados e administradores, e aos de suas subsidiárias, o direito de participar nos lucros e resultados da Companhia. Este programa esta vinculado ao alcance de objetivos específicos, os quais são estabelecidos, acordados e aprovados pelo Conselho de Administração no início de cada ano.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes**

	Vencimento	Controladora		Consolidado	
		30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Obrigações por compra de imóveis	Outubro de 2016 a Novembro de 2021	18.117	15.036	182.333	184.765
Adiantamentos de clientes:					
Incorporações e serviços		3.457	3.506	4.447	11.374
Permuta física - Terrenos		2.708	3.218	37.424	44.496
		<b>24.282</b>	21.760	<b>224.204</b>	240.635
Circulante		12.489	14.774	138.362	138.223
Não circulante		11.793	6.986	85.842	102.412

**16. Provisões e distratos a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Distratos a pagar (a)	1.492	2.646	3.066	3.789
Provisão para distratos (b)	467	740	592	1.128
Total	<b>1.959</b>	3.386	<b>3.658</b>	4.917

(a) Refere-se à negociação realizada com clientes para devolução de valores antecipados de acordo com cláusulas contratuais específicas com prazo médio de cinco meses para pagamento;

(b) Refere-se à estimativa de devolução de valores antecipados pelos clientes com base na expectativa de distratos a serem realizados.

Abaixo apresentamos as movimentações das contas:

Descrição	Distratos a Pagar	Consolidado	
		Provisão para distratos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2015	3.789	1.128	4.917
Adições (Baixas)	(723)	(536)	(1.259)
Saldo em 30 de setembro de 2016	<b>3.066</b>	<b>592</b>	<b>3.658</b>

**17. Imposto de renda e contribuição social****(a) Imposto de renda e contribuição social correntes**

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015, é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	36.461	43.311	43.238	41.931
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(12.397)	(14.726)	(14.701)	(14.256)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	-	-	1.039	4.742
Encargos sobre obrigações com investidores	47	(23)	47	(23)
Prejuízos fiscais / base negativa utilizada	-	-	(1.515)	-
Plano de opções de ações	(357)	(546)	(357)	(546)
Outras diferenças permanentes	(5.196)	(19.141)	(5.196)	(972)
Direitos fiscais não reconhecidos	(1.169)	24.432	(662)	9.156
Resultado com equivalência	19.072	10.004	4	1.128
Impacto Divisões Afetadas (RET)	-	-	8.307	-
Despesas de imposto corrente	-	-	(7.506)	(6.405)
Receitas (Despesas) de imposto diferido	-	-	(5.528)	5.634

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**17. Imposto de renda e contribuição social--Continuação****(b) Imposto de renda e contribuição social diferido**

Em 30 de setembro de 2016 e de 31 de dezembro de 2015, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
<b>Ativo</b>				
Prejuízos fiscais e bases negativas	229.575	234.056	229.844	235.706
Diferenças temporárias – CPC	1.671	2.587	4.504	4.659
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.233	2.003	5.986	5.349
Provisões para demandas judiciais	11.775	12.672	17.601	18.942
Provisões para perdas sobre contas a receber	17.965	14.773	20.711	18.788
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	5.089	9.507	5.011	9.927
Demais provisões	17.735	3.838	22.467	7.861
Direitos fiscais não reconhecidos	(268.747)	(267.578)	(269.016)	(268.354)
<b>Subtotal</b>	<b>17.296</b>	<b>11.858</b>	<b>37.108</b>	<b>32.878</b>
<b>Passivo</b>				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de Afetação)	-	-	(1.760)	(880)
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(17.296)	(11.858)	(47.436)	(37.043)
<b>Subtotal</b>	<b>(17.296)</b>	<b>(11.858)</b>	<b>(49.196)</b>	<b>(37.923)</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.088)</b>	<b>(5.045)</b>

Os ativos fiscais diferidos não foram reconhecidos, pois não é provável que lucros tributáveis futuros estejam disponíveis para que a Companhia possa utilizar seus benefícios.

A Companhia tem prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social a compensar com 30% dos lucros tributários anuais, sem prazo para prescrição, nos seguintes montantes:

	Controladora					
	30/09/2016			31/12/2015		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	675.218	675.218		688.400	688.400	
Crédito fiscal (25%/9%)	168.805	60.770	229.575	172.100	61.956	234.056
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido	168.805	60.770	229.575	172.100	61.956	234.056

	Consolidado					
	30/09/2016			31/12/2015		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	676.010	676.010		693.252	693.252	
Crédito fiscal (25%/9%)	169.003	60.841	229.844	173.313	62.393	235.706
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido	169.003	60.841	229.844	173.313	62.393	235.706

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 17 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**18. Provisão para demandas judiciais e compromissos**

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativo	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	19.227	17.497	180	195	172	37.271
Adições (Nota 24)	14.944	11.034	-	-	-	25.978
Baixas (Nota 24)	(15.891)	(12.595)	-	(131)	-	(28.617)
Transferências	5.130	(4.888)	(178)	108	(172)	-
<b>Saldo em 30 de setembro de 2016</b>	<b>23.410</b>	<b>11.048</b>	<b>2</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>34.632</b>

	Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativo	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	29.619	25.554	180	195	168	55.716
Adições (Nota 24)	22.339	16.494	-	-	-	38.833
Baixas (Nota 24)	(23.755)	(18.827)	(4)	(195)	-	(42.781)
Transferências	6.789	(6.706)	(173)	258	(168)	-
<b>Saldo em 30 de setembro de 2016</b>	<b>34.992</b>	<b>16.515</b>	<b>3</b>	<b>258</b>	<b>-</b>	<b>51.768</b>

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$23.616 na controladora e R\$23.669 no consolidado (R\$17.378 na controladora e R\$ 17.402 no consolidado em 31 de dezembro de 2015).

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de setembro de 2016, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$450.520 (R\$497.620 em 31 de dezembro de 2015), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos ajustada a estimativas atuais, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas.

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015
Processos cíveis	220.526	230.103
Processos tributários	206.162	228.619
Processos trabalhistas	19.998	35.294
Processos ambientais	3.834	3.604
	<b>450.520</b>	<b>497.620</b>

Compromissos

Além dos compromissos mencionados nas Notas 6, 12 e 13, a Companhia possui os seguintes outros compromissos:

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 33 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$437 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato. A projeção para os pagamentos mínimos futuros dos aluguéis de lojas (arrendamentos mercantis canceláveis) totalizam em R\$7.872.
- (ii) A Companhia, em 30 de setembro de 2016, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$2.265 (R\$6.778 em 31 de dezembro de 2015), relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Patrimônio líquido

#### 19.1 Capital social

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.194.000, representado por 633.037.801 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

#### 19.2 Programa de opção de compra de ações

A Companhia possui, no total, dois programas de opção de compra de ações ordinárias, lançados em 2014 e 2016 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia.

As opções outorgadas conferem aos seus titulares (empregados) o direito de subscrever ações ordinárias no capital social da Companhia, após períodos que variam entre três e dez anos de permanência no quadro de empregados da Companhia (condição essencial para o exercício da opção), e expiram após o período de dez anos da data da outorga.

O valor justo das opções é estabelecido na data de outorga, sendo que o mesmo é reconhecido como despesa no resultado (em contrapartida ao patrimônio líquido) durante o período de carência do programa, à medida em que os serviços são prestados pelos empregados e administradores.

Para efeito do Plano 2014 Tenda, foi assumida a premissa de que o número de ações de Tenda seria o mesmo de Gafisa, já contemplando efeitos da separação das duas companhias, de forma que no momento de aprovação do Plano, a quantia máxima de ações que poderiam ser objeto de outorga de opções (10% do capital social), desconsiderando-se as ações em tesouraria, corresponderia a 46.773.302 ações ordinárias de emissão da Companhia.

As movimentações das opções em circulação no período findo em 30 de setembro de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	30/09/2016		31/12/2015	
	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício
Opções em circulação no início do exercício	42.259.687	0,84	42.259.687	0,76
Opções canceladas	(1.100.400)	0,84	-	-
Opções Outorgadas	1.637.067	0,88	-	-
Opções em circulação no final do período	42.796.354	0,84	42.259.687	0,76

O valor justo das opções outorgadas em 2014 e 2016 totalizou R\$8.297, estimado com base no modelo de valorização de opções Black & Scholes, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

Programa	Data da outorga	Preço de exercício	Média Ponderada	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (anos)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
1	11/08/2014	0,85	0,84	31,02%	2,54 anos	11,66% a 11,81%
1	12/11/2014	0,85	0,84	31,30%	2,55 anos	12,77% a 12,84%
2	09/05/2016	0,88	0,88	26,70%	4,51 anos	12,67% a 12,77%

(\*) A volatilidade foi determinada com base nas observações histórica do Índice BM&FBOVESPA Imobiliário (IMOBX).

(\*\*) A taxa de juros livre de risco de mercado para o prazo da opção no momento da concessão.

As opções em circulação e as opções exercíveis em 30 de setembro de 2016, são como segue:

Número de opções	Opções em circulação		Opções exercíveis	
	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R\$)	Número de opções	Média ponderada do preço do exercício (R\$)
42.796.354	2,36	0,84		

O total de despesas registradas no período findo em 30 de setembro de 2016 foi de R\$1.049 (R\$1.605 em 30 de setembro de 2015) que estão apresentados na Nota 24.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 20. Seguros

A Construtora Tenda S.A. e suas controladas mantêm seguros de risco de engenharia, garantia de permuta, garantia de término de obra e responsabilidade civil, relativos a danos pessoais de caráter involuntário causados a terceiros e danos materiais a bens tangíveis, assim como para riscos de incêndio, queda de raio, danos elétricos, fenômenos naturais e explosão de gás. A cobertura contratada é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades.

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 30 de setembro de 2016:

Modalidade seguro	Cobertura R\$ mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	1.370.422
Responsabilidade civil (Directors and Officers - D&O) – (*)	162.310
	<b>1.532.732</b>

(\*) Apólice compartilhada entre Gafisa e Tenda S.A.

### 21. Lucro (prejuízo) por ação

De acordo com o CPC 41, a Companhia deve apresentar os lucros/prejuízos básico e diluído por ação. Os dados de comparação dos lucros/prejuízos básico e diluído se baseiam na média ponderada de ações em circulação do exercício, e todas as ações com potencial de diluição em aberto para cada período apresentado, respectivamente.

	30/09/2016	30/09/2015
Numerador básico		
Lucro não distribuído	36.461	43.311
Lucro não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>36.461</u>	<u>43.311</u>
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	<u>633.037</u>
Lucro básico por ação em Reais	<u>0,0576</u>	<u>0,0684</u>
Numerador diluído		
Lucro não distribuído	36.461	43.311
Lucro não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>36.461</u>	<u>43.311</u>
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	<u>633.037</u>
Opções de ações	<u>23.484</u>	<u>25.232</u>
Lucro diluído por ação em Reais	<u>0,0555</u>	<u>0,0658</u>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 21 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**22. Instrumentos financeiros**

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.) o qual é submetido aos órgãos da Administração competentes para aprovação e posterior operacionalização da estratégia apresentada. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia. As operações da Companhia e das suas controladas estão sujeitas aos fatores de riscos abaixo descritos:

**(a) Considerações sobre riscos****(i) Risco de crédito**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22(a)(i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**(ii) Instrumentos financeiros derivativos**

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

**(iii) Risco de taxa de juros**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de taxa de juros divulgados na Nota 22(a)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**(iv) Risco de liquidez**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de liquidez divulgados na Nota 22(a)(iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Os vencimentos dos instrumentos financeiros de empréstimos, financiamentos, fornecedores e debêntures são conforme segue:

Período findo em 30 de setembro de 2016	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	8.359	22.734	1.839	-	32.932
Debêntures (Nota 13)	102.793	-	-	-	102.793
Fornecedores	6.749	-	-	-	6.749
	117.901	22.734	1.839	-	142.474

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	3.978	5.682	1.322	-	10.982
Debêntures (Nota 13)	201.877	-	-	-	201.877
Fornecedores	4.257	-	-	-	4.257
	210.112	5.682	1.322	-	217.116

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**22. Instrumentos financeiros--Continuação****(a) Considerações sobre riscos--Continuação**

Período findo em 30 de setembro de 2016	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	19.298	65.815	11.492	-	96.605
Debêntures (Nota 13)	102.793	-	-	-	102.793
Fornecedores	26.978	-	-	-	26.978
	149.069	65.815	11.492	-	226.376

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	8.899	28.499	9.055	-	46.453
Debêntures (Nota 13)	201.877	-	-	-	201.877
Fornecedores	13.669	-	-	-	13.669
	224.445	28.499	9.055	-	261.999

**(v) Hierarquia de valor justo**

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22(a)(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015 para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação.

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015.

Em 30 de setembro de 2016	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros	-	109.438	-	-	193.732	-
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	109.438	-	-	193.732	-

Em 31 de dezembro de 2015	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros	-	160.769	-	-	212.621	-
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	160.769	-	-	212.621	-

No decorrer do período findo em 30 de setembro de 2016 e o exercício de 31 de dezembro de 2015, não houve transferências entre avaliações de valor justo Nível 1 e Nível 2 nem transferências entre avaliações de valor justo Nível 3 e Nível 2.

**(b) Valorização dos instrumentos financeiros****(i) Cálculo do valor justo**

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 22(b)(i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável.

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos e financeiros em 30 de setembro de 2016 e de 31 de dezembro de 2015, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**22. Instrumentos financeiros--Continuação****(b) Valorização dos instrumentos financeiros--Continuação****(i) Cálculo do valor justo--Continuação**

	<b>Controladora</b>			
	<b>30/09/2016</b>		<b>31/12/2015</b>	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	39.125	39.125	6.248	6.248
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	109.438	109.438	160.769	160.769
Recebíveis de clientes (Nota 5)	131.205	131.205	144.334	144.334
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	32.932	30.473	10.982	9.896
Debêntures (Nota 13)	102.793	101.893	201.877	195.149
Fornecedores	6.749	6.749	4.257	4.257

	<b>Consolidado</b>			
	<b>30/09/2016</b>		<b>31/12/2015</b>	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	60.777	60.777	21.653	21.653
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	193.732	193.732	212.621	212.621
Recebíveis de clientes (Nota 5)	474.637	474.637	479.415	479.415
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	96.605	89.221	46.453	39.634
Debêntures (Nota 13)	102.793	101.893	201.877	195.149
Fornecedores	26.978	26.978	13.669	13.669

**(ii) Risco de aceleração de dívida**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de aceleração de dívida divulgados na Nota 22(b)(ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**(iii) Risco de mercado**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de mercado divulgados na Nota 22(b)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**(c) Gestão do capital social**

As explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 22 (c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

A Companhia inclui dentro da estrutura de dívida líquida: empréstimos e financiamentos e debêntures menos disponibilidades (caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e aplicações financeiras caucionadas):

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	32.932	10.982	96.605	46.453
Debêntures (Nota 13)	102.793	201.877	102.793	201.877
( - ) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	<b>(148.563)</b>	<b>(167.017)</b>	<b>(254.509)</b>	<b>(234.274)</b>
Dívida líquida	<b>(12.838)</b>	45.842	<b>(55.111)</b>	14.056
Patrimônio líquido	<b>1.128.446</b>	1.090.936	<b>1.158.067</b>	1.126.814
Patrimônio líquido e dívida líquida	<b>1.115.608</b>	1.136.778	<b>1.102.956</b>	1.140.870

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**22. Instrumentos financeiros--Continuação****(d) Análise de sensibilidade**

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de setembro de 2016 e exercício findo em 31 de dezembro de 2015, descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM por meio da Instrução 475/08, a fim de apresentar 10%, 25% e 50% de apreciação/depreciação na variável de risco considerada.

- a) Aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e debêntures indexados ao CDI;
- b) Empréstimos e financiamentos e debêntures indexados à Taxa Referencial (TR);
- c) Contas a receber, indexados ao Índice Nacional de Construção Civil – INCC.

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 14,13%, Taxa Referencial (TR) a 1,91% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 6,09%.

Os cenários considerados foram:

Cenário I - Provável: apreciação/depreciação de 10% das variáveis de risco utilizadas para precificação

Cenário II - Possível: apreciação/depreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação

Cenário III - Remoto: apreciação/depreciação de 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação

Em 30 de setembro de 2016:

Operação	Risco	Cenário					
		I Alta 10%	II Alta 25%	III Alta 50%	III Queda 50%	II Queda 25%	I Queda 10%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	1.462	3.654	7.308	(7.308)	(3.654)	(1.462)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do CDI	(389)	(972)	(1.944)	1.944	972	389
Efeito líquido da variação do CDI		1.073	2.682	5.364	(5.364)	(2.682)	(1.073)
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Alta/Queda do TR	(110)	(275)	(550)	550	275	110
Debêntures	Alta/Queda do TR	(192)	(481)	(962)	962	481	192
Efeito líquido da variação do TR		(302)	(756)	(1.512)	1.512	756	302
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	2.723	6.807	13.615	(13.615)	(6.807)	(2.723)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do INCC	(39)	(96)	(193)	193	96	39
Efeito líquido da variação do INCC		2.684	6.711	13.422	(13.422)	(6.711)	(2.684)

Em 31 de dezembro de 2015:

Operação	Risco	Cenário					
		I Alta 10%	II Alta 25%	III Alta 50%	III Queda 50%	II Queda 25%	I Queda 10%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	1.903	4.756	9.513	(9.513)	(4.756)	(1.903)
Efeito líquido da variação do CDI		1.903	4.756	9.513	(9.513)	(4.756)	(1.903)
Empréstimos e financiamentos	Alta/Queda do TR	(124)	(309)	(618)	618	309	124
Debêntures	Alta/Queda do TR	(537)	(1.343)	(2.686)	2.686	1.343	537
Efeito líquido da variação do TR		(661)	(1.652)	(3.304)	3.304	1.652	661
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	3.336	8.341	16.682	(16.682)	(8.341)	(3.336)
Efeito líquido da variação do INCC		3.336	8.341	16.682	(16.682)	(8.341)	(3.336)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**23. Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção (Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos e distratos (Nota 5)	154.980	168.791	812.498	674.506
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(17.940)	(16.999)	(58.845)	(56.414)
Receita operacional líquida	138.911	168.934	765.804	644.140

**24. Custos e despesas por natureza**

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
<b>Custo de incorporação e venda de imóveis:</b>				
Custo de construção	(57.331)	(73.526)	(376.088)	(302.910)
Custo de terrenos	(1.459)	(16.851)	(76.988)	(67.619)
Custo de incorporação	(14.528)	(15.017)	(49.832)	(40.923)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(4.753)	(4.313)	(14.889)	(11.517)
Manutenção/garantia	(4.658)	699	(5.557)	(6.346)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	(10.430)	(15.671)	(15.368)	(28.107)
	(93.159)	(124.679)	(538.722)	(457.422)
<b>Despesas comerciais:</b>				
Despesas com marketing de produto	(11.155)	(8.985)	(35.481)	(24.933)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(8.827)	(8.972)	(28.075)	(24.899)
Custo de vendas	(74)	(167)	(236)	(463)
Custo de repasse	(3.997)	(5.518)	(12.715)	(15.315)
Custo de registro	(2.040)	(1.479)	(6.487)	(4.105)
Corretagem	(2.716)	(1.808)	(8.637)	(5.016)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(247)	(290)	(784)	(805)
Outras despesas comerciais	(238)	1.324	(756)	3.674
	(20.467)	(16.923)	(65.096)	(46.963)
<b>Despesas gerais e administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	(10.545)	(10.476)	(28.938)	(27.654)
Despesas com benefícios a empregados	(1.001)	(933)	(2.748)	(2.462)
Despesas com viagens e utilidades	(383)	(346)	(1.052)	(912)
Despesas com serviços prestados	(3.812)	(4.103)	(10.462)	(10.833)
Despesas com aluguéis e condomínios	(1.398)	(1.266)	(3.838)	(3.341)
Despesas com informática	(354)	(2.909)	(973)	(7.681)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(1.049)	(1.605)	(1.049)	(1.605)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(817)	(8.449)	(10.321)	(8.449)
Transferências com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	-	9.845	-	-
Outras despesas gerais e administrativas	(1.002)	(182)	(2.744)	(311)
	(20.361)	(20.424)	(62.125)	(63.248)
<b>Outras receitas/(despesas), líquidas:</b>				
Depreciação e amortização	(3.278)	(4.408)	(9.119)	(10.894)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(24.366)	-	(24.333)	-
Provisões para demandas judiciais (Nota 18)	2.639	(20.947)	3.948	(18.900)
Transferências com demandas judiciais (Nota 18)	-	20.776	-	-
Outras receitas/(despesas)	(3.167)	(17.195)	(12.611)	(13.308)
	(28.172)	(21.774)	(42.115)	(43.102)

**25. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	17.791	21.020	19.481	26.183
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	13	15.457	13	7.337
Outras receitas financeiras	2.116	4.436	4.372	6.254
	19.920	40.913	23.866	39.774
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(15.810)	(21.317)	(16.535)	(21.317)
Despesa financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	(954)	-	(954)	-
Despesas bancárias	(430)	(701)	(1.655)	(1.900)
Transferência de despesas financeiras	10.572	12.316	-	-
Outras despesas financeiras	(9.682)	(2.458)	(19.242)	(11.348)
	(16.304)	(12.160)	(38.386)	(34.565)
Resultado financeiro	3.616	28.753	(14.520)	5.209

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de setembro de 2016  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 26. Transações com a Administração e empregados

#### 26.1 Remuneração da Administração

Nos períodos findo em 30 de setembro de 2016 e 2015, os montantes registrados na rubrica "Despesas gerais e administrativas" referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

Remuneração da Administração				
Em 30 de setembro de 2016	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	9,56	10,33	19,89	3,00
Salário/pró-labore	221	3.842	4.063	45
Benefícios diretos e indiretos	-	538	538	-
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	25	487	512	5
Total da remuneração	221	4.380	4.601	45
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	4.247	4.247	-

Remuneração da Administração				
Em 30 de setembro de 2015	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10,00	10,00	20,00	3,00
Salário/pró-labore	66	3.677	3.743	43
Benefícios diretos e indiretos	-	522	522	-
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	27	467	494	5
Total da remuneração	66	4.199	4.265	43
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	4.483	4.483	-

O montante relacionado às despesas com outorga de opções dos administradores da Companhia foi de R\$969 para o período findo em 30 de setembro de 2016 (R\$1.483 em 30 de setembro de 2015).

A remuneração global dos administradores da Companhia para o exercício de 2016, foi fixada no limite de até R\$18.143, a título de remuneração fixa e variável, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 27 de abril de 2016.

Na mesma ocasião, foi aprovado o limite de remuneração dos membros do Conselho Fiscal da Companhia para seu próximo mandato que se encerra na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 2017, fixado no limite de até R\$188.

#### 26.2 Participação nos lucros e resultado

No período findo em 30 de setembro de 2016, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$12.349 no consolidado (R\$14.113 em 30 de setembro 2015 na controladora e consolidado), um complemento de R\$817 de despesa para participação nos lucros e resultados de 2015 na controladora e uma reversão por não utilização da provisão para participação nos lucros no montante de R\$2.028 (R\$5.664 em 30 de setembro de 2015) no consolidado na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas" (Nota 24). Deste montante, R\$4.247 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia em 30 de setembro de 2016 (R\$4.483 em 30 de setembro de 2015).

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 26 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

### 27. Informações por segmento

A Administração da Companhia analisa os seus relatórios internos gerenciais para tomada de decisões nas próprias demonstrações financeiras consolidadas, na mesma base que estas declarações são divulgadas, ou seja, apenas um segmento.

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das informações trimestrais em 30 de setembro de 2016 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

Quanto às informações sobre os principais clientes, em função da própria atividade imobiliária residencial com foco no segmento econômico, a Companhia não possui individualmente, clientes que representam mais de 10% da receita total consolidada.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 28. Empreendimentos em construção – informações e compromissos

Em atendimento aos parágrafos 20 e 21 do ICPC 02, os valores de receitas reconhecidas e dos custos incorridos estão apresentados na demonstração de resultados e os adiantamentos recebidos na rubrica “Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes”. A Companhia apresenta a seguir informações acerca dos empreendimentos em construção, em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

	Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015
Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	281.687	275.343
Custo orçado a apropriar de unidades vendidas	(157.902)	(149.975)
Custo orçado a apropriar de unidades em estoque	(432.657)	(404.336)
<b>(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas</b>		
Empreendimentos em construção:		
Receita de vendas contratadas	898.727	617.969
Receita de vendas apropriadas	(617.040)	(342.626)
<b>Receita de vendas a apropriar <sup>(a)</sup></b>	<b>281.687</b>	<b>275.343</b>
<b>(ii) Custos orçados a apropriar de unidades vendidas</b>		
Empreendimentos em construção:		
Custo orçado das unidades	(533.774)	(354.347)
Custo incorrido das unidades	375.872	204.372
<b>Custo orçado a apropriar <sup>(b)</sup></b>	<b>(157.902)</b>	<b>(149.975)</b>
<b>(iii) Custos orçados a apropriar de unidades em estoques</b>		
Empreendimentos em construção:		
Custo orçado das unidades <sup>(c)</sup>	(642.297)	(621.947)
Custo incorrido das unidades <sup>(d)</sup>	209.640	217.611
<b>Custo orçado a apropriar <sup>(b)</sup></b>	<b>(432.657)</b>	<b>(404.336)</b>

<sup>(a)</sup> As receitas de unidades vendidas a apropriar estão mensuradas pelo valor nominal dos contratos, acrescido de atualizações contratuais e deduzidos de distratos, não considerando os efeitos de impostos incidentes e ajuste a valor presente e não contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva (período legal de 180 dias que a Companhia pode cancelar uma incorporação) e portanto não apropriada ao resultado.

<sup>(b)</sup> Os custos orçados das unidades vendidas a apropriar não contemplam encargos financeiros, os quais são apropriados aos imóveis a comercializar e ao resultado (custo dos imóveis vendidos) proporcionalmente as unidades imobiliárias vendidas a medida que são incorridas, e também provisão para garantia, a qual é apropriada as unidades imobiliárias a medida de evolução de obra.

<sup>(c)</sup> O montante de R\$112.224 (R\$167.895 de 31 de dezembro de 2015) refere-se ao custo orçado das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

<sup>(d)</sup> O montante de R\$27.387 (R\$58.899 de 31 de dezembro de 2015) refere-se ao custo incorrido das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

Em 30 de setembro de 2016, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial, era de 81,32% (53,73% em 31 de dezembro de 2015).

### 29. Eventos subsequentes

#### (i) Recurso em custódia de terceiros

Em 03 de outubro de 2016, a Companhia efetuou o pagamento parcial da décima sétima parcela de juros no montante de R\$2.386 e da décima primeira parcela de amortização no montante de R\$30.000 referente à primeira emissão de debêntures no montante total de R\$32.836 que permaneceu sobre custódia no Itaú Corretora de Valores S.A. (Notas 4.1)

#### (ii) Vencimento da debêntures

Em 10 de outubro de 2016, foi aprovada em Assembleia Geral de Debenturistas, a prorrogação do vencimento da décima segunda parcela do valor nominal no montante R\$70.000 para o dia 11 de novembro de 2016, nova data de vencimento da emissão, e nesta data, será paga a remuneração devida referente ao período de capitalização iniciado em 11 de outubro de 2016, e encerrado em 11 de novembro de 2016 (passando esta a ser a décima nona parcela da remuneração), mantendo a obrigatoriedade do pagamento integral da décima oitava parcela de remuneração devida até 11 de outubro de 2016, nos termos da Escritura de Emissão.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Ao acionista e administradores da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21(R1)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o IAS 34 que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a IAS 34, emitida pelo IASB que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21 (R1)). As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram adicionalmente a Orientação OCPC 04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2. Nossa conclusão não está modificada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 18 de outubro de 2016

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Giuseppe Masi

Contador CRC 1SP176273/O-7

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as Demonstrações Financeiras da Companhia referentes as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2016; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2016.

São Paulo, 18 de Outubro de 2016

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2016; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2016.

São Paulo, 18 de Outubro de 2016

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria