

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 - 01/01/2017 à 30/06/2017	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	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 - 01/01/2017 à 30/06/2017	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	37
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	67
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	69
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	70
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	54.000
Preferenciais	0
Total	54.000
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	1.981.340	2.257.878
1.01	Ativo Circulante	634.592	637.341
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	18.086	12.124
1.01.02	Aplicações Financeiras	102.837	101.217
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	102.837	101.217
1.01.03	Contas a Receber	52.920	51.674
1.01.03.01	Clientes	52.920	51.674
1.01.04	Estoques	146.534	177.838
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	146.534	177.838
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	314.215	294.488
1.01.08.03	Outros	314.215	294.488
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	36.885	43.487
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	250.386	216.393
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	2.136	2.426
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	24.808	32.182
1.02	Ativo Não Circulante	1.346.748	1.620.537
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	167.298	162.884
1.02.01.03	Contas a Receber	46.163	37.940
1.02.01.03.01	Clientes	46.163	37.940
1.02.01.04	Estoques	52.734	55.094
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	52.734	55.094
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	42.746	47.044
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	25.655	22.806
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	25.655	22.806
1.02.02	Investimentos	1.124.092	1.409.681
1.02.02.01	Participações Societárias	1.124.092	1.409.681
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	89.445	147.831
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.034.647	1.261.850
1.02.03	Imobilizado	33.596	30.107
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	33.596	30.107
1.02.04	Intangível	21.762	17.865
1.02.04.01	Intangíveis	21.762	17.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	1.981.340	2.257.878
2.01	Passivo Circulante	706.650	986.466
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.569	4.994
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	4.569	4.994
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	4.569	4.994
2.01.02	Fornecedores	10.080	7.827
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	10.080	7.827
2.01.03	Obrigações Fiscais	12.176	13.066
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	58.443	28.690
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	58.443	28.690
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	58.443	28.690
2.01.05	Outras Obrigações	595.282	906.624
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	582.899	877.802
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	582.899	877.802
2.01.05.02	Outros	12.383	28.822
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	5.512	9.256
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	6.871	19.566
2.01.06	Provisões	26.100	25.265
2.01.06.02	Outras Provisões	26.100	25.265
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	4.050	2.441
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	22.050	22.824
2.02	Passivo Não Circulante	186.092	222.286
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	16.011	16.216
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	16.011	16.216
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	16.011	16.216
2.02.02	Outras Obrigações	140.435	177.405
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.638	150.599
2.02.02.02	Outros	125.797	26.806
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	11.125	13.033
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	13.053	13.773
2.02.02.02.05	Outros credores	101.619	0
2.02.04	Provisões	29.646	28.665
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.646	28.665
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	28	32
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	10.110	9.465
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	19.508	19.168
2.03	Patrimônio Líquido	1.088.598	1.049.126
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.000	1.094.000
2.03.02	Reservas de Capital	100.450	100.725
2.03.02.07	Reserva de Capital	100.450	100.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-105.852	-145.599

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	46.070	136.239	24.886	66.365
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-34.983	-82.870	-27.709	-59.970
3.03	Resultado Bruto	11.087	53.369	-2.823	6.395
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	10.586	-10.936	9.302	1.932
3.04.01	Despesas com Vendas	-5.924	-10.983	-6.467	-12.614
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-7.750	-12.719	-4.217	-13.729
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-26.468	-56.382	-12.369	-26.754
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	50.728	69.148	32.355	55.029
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	21.673	42.433	6.479	8.327
3.06	Resultado Financeiro	-866	-2.686	2.143	5.089
3.06.01	Receitas Financeiras	5.244	8.112	7.459	14.743
3.06.02	Despesas Financeiras	-6.110	-10.798	-5.316	-9.654
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	20.807	39.747	8.622	13.416
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	20.807	39.747	8.622	13.416
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	20.807	39.747	8.622	13.416
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,38531	0,73606	0,15967	0,24844
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,36026	0,68819	0,15396	0,23956

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	20.807	39.747	8.622	13.416
4.03	Resultado Abrangente do Período	20.807	39.747	8.622	13.416

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.308	104.981
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-870	9.405
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	39.747	13.416
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	-275	560
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	5.409	11.822
6.01.01.04	Depreciação e amortização	8.297	7.638
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	533	2.161
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	981	13.694
6.01.01.07	Provisão para garantia	1.583	3.026
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	5.665	838
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-3.657	22.508
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	169	-10.919
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-431	890
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-69.148	-55.029
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	3.072	-1.200
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	4.471	0
6.01.01.17	Impostos diferidos	576	0
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	2.138	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-438	95.576
6.01.02.01	Clientes	12.555	4.656
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	19.069	5.053
6.01.02.03	Demais contas a receber	4.846	-3.136
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-9.260	89.857
6.01.02.05	Fornecedores	2.253	8.325
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-5.129	3.433
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-2.501	-4.907
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-22.271	-7.705
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-17.836	1.997
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-16.216	-11.201
6.02.02	Resgate aplicação financeira	-727.249	906.991
6.02.03	Captação aplicação financeira	725.629	-888.239
6.02.04	Acréscimo investimentos	0	-5.554
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	25.106	-15.710
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	54.105	32.640
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-28.749	-54.436
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-250	6.086
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	5.962	91.268
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	12.124	6.248
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	18.086	97.516

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-275	0	0	0	-275
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-275	0	0	0	-275
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	39.747	0	39.747
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	39.747	0	39.747
5.07	Saldos Finais	1.094.000	100.450	0	-105.852	0	1.088.598

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	560	0	0	0	560
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	560	0	0	0	560
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	13.416	0	13.416
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	13.416	0	13.416
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.539	0	-156.627	0	1.104.912

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	152.152	73.061
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	127.986	89.565
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	24.166	-16.504
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-136.055	-67.403
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-80.634	-56.279
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-55.421	-11.124
7.03	Valor Adicionado Bruto	16.097	5.658
7.04	Retenções	-8.830	-2.342
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8.830	-2.342
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	7.267	3.316
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	77.260	69.772
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	69.148	55.029
7.06.02	Receitas Financeiras	8.112	14.743
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	84.527	73.088
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	84.527	73.088
7.08.01	Pessoal	15.620	32.931
7.08.01.01	Remuneração Direta	15.620	32.931
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	18.189	13.395
7.08.02.01	Federais	18.189	13.395
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	10.971	13.346
7.08.03.01	Juros	10.971	13.346
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	39.747	13.416
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	39.747	13.416

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	1.920.309	1.862.149
1.01	Ativo Circulante	1.289.832	1.217.370
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	84.479	28.414
1.01.02	Aplicações Financeiras	267.679	195.073
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	267.679	195.073
1.01.03	Contas a Receber	256.881	250.474
1.01.03.01	Clientes	256.881	250.474
1.01.04	Estoques	548.894	563.576
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	548.894	563.576
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	131.899	179.833
1.01.08.03	Outros	131.899	179.833
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	78.670	75.227
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	12.946	55.733
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	2.246	2.545
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	38.037	46.328
1.02	Ativo Não Circulante	630.477	644.779
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	503.533	448.940
1.02.01.03	Contas a Receber	178.594	176.673
1.02.01.03.01	Clientes	178.594	176.673
1.02.01.04	Estoques	265.828	211.711
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	265.828	211.711
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	33.447	37.745
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	25.664	22.811
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	25.655	22.806
1.02.01.09.04	Demais contas a receber e outros	9	5
1.02.02	Investimentos	71.546	147.831
1.02.02.01	Participações Societárias	71.546	147.831
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	71.546	147.831
1.02.03	Imobilizado	33.636	30.143
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	33.636	30.143
1.02.04	Intangível	21.762	17.865
1.02.04.01	Intangíveis	21.762	17.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	1.920.309	1.862.149
2.01	Passivo Circulante	363.585	353.538
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	31.511	29.598
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	31.511	29.598
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	31.511	29.598
2.01.02	Fornecedores	28.858	31.664
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	28.858	31.664
2.01.03	Obrigações Fiscais	26.742	30.510
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	73.450	41.333
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	73.450	41.333
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	73.450	41.333
2.01.05	Outras Obrigações	189.420	210.326
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	34.329	49.665
2.01.05.02	Outros	155.091	160.661
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	144.981	131.280
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	10.110	29.381
2.01.06	Provisões	13.604	10.107
2.01.06.02	Outras Provisões	13.604	10.107
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	8.207	4.711
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.397	5.396
2.02	Passivo Não Circulante	462.079	432.989
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	105.102	93.661
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	105.102	93.661
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	105.102	93.661
2.02.02	Outras Obrigações	304.548	282.941
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	18.499	155.052
2.02.02.02	Outros	286.049	127.889
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	148.747	104.343
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	35.683	23.546
2.02.02.02.05	Outros credores	101.619	0
2.02.03	Tributos Diferidos	5.735	11.437
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.735	11.437
2.02.04	Provisões	46.694	44.950
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	46.694	44.950
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	41	48
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	15.167	14.303
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	31.228	30.341
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	258	258
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.094.645	1.075.622
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.000	1.094.000
2.03.02	Reservas de Capital	100.450	100.725
2.03.02.07	Reserva de Capital	100.450	100.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-105.852	-145.599
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	6.047	26.496

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	314.636	639.323	260.743	495.295
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-211.129	-428.501	-193.336	-359.143
3.03	Resultado Bruto	103.507	210.822	67.407	136.152
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-80.861	-165.143	-54.160	-109.388
3.04.01	Despesas com Vendas	-33.485	-62.945	-21.270	-39.542
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.764	-44.692	-21.177	-40.197
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-25.148	-57.131	-10.310	-28.717
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-464	-375	-1.403	-932
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	22.646	45.679	13.247	26.764
3.06	Resultado Financeiro	734	71	-450	-2.347
3.06.01	Receitas Financeiras	8.195	13.839	8.586	17.395
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.461	-13.768	-9.036	-19.742
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	23.380	45.750	12.797	24.417
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.522	-7.055	-3.394	-10.149
3.08.01	Corrente	-10.400	-12.909	-3.225	-6.484
3.08.02	Diferido	7.878	5.854	-169	-3.665
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	20.858	38.695	9.403	14.268
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	20.858	38.695	9.403	14.268
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.807	39.747	8.622	13.416
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	51	-1.052	781	852
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,38531	0,73606	0,15967	0,24844
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,36026	0,68819	0,15396	0,23956

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	20.858	38.695	9.403	14.268
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	20.858	38.695	9.403	14.268
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.807	39.747	8.622	13.416
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	51	-1.052	781	852

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	141.514	78.486
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	105.921	85.541
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	45.750	24.417
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	-275	560
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	9.913	13.940
6.01.01.04	Depreciação e amortização	8.301	7.640
6.01.01.05	Baixas do permanente	533	2.161
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	1.709	12.682
6.01.01.07	Provisão para garantia	9.698	3.504
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	9.625	6.218
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	12.776	24.993
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	259	-10.919
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-495	741
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	375	932
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	3.496	-1.328
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	881	0
6.01.01.17	Impostos diferidos	-6.123	0
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	9.498	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	35.593	-7.055
6.01.02.01	Clientes	-19.627	-15.737
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	-22.809	32.027
6.01.02.03	Demais contas a receber	5.741	-2.923
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	34.786	-10.285
6.01.02.05	Fornecedores	-2.806	21.149
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	26.802	-4.093
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	21.605	-13.261
6.01.02.08	Demais contas a pagar	3.845	-7.448
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-11.944	-6.484
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-88.830	5.871
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-16.224	-11.201
6.02.02	Resgate aplicação financeira	-919.105	1.059.595
6.02.03	Captação aplicação financeira	846.499	-1.044.645
6.02.04	Acréscimo investimentos	0	2.122
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	3.381	10.537
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	199.639	132.506
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-164.595	-128.431
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-31.663	6.462
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	56.065	94.894
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	28.414	21.653
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	84.479	116.547

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126	26.496	1.075.622
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126	26.496	1.075.622
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-275	0	0	0	-275	-19.397	-19.672
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-275	0	0	0	-275	0	-275
5.04.08	Aquisição de Controle	0	0	0	0	0	0	6.906	6.906
5.04.09	Aquisição de Participação de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-6.906	-6.906
5.04.10	Perda de Controle	0	0	0	0	0	0	-19.397	-19.397
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	39.747	0	39.747	-1.052	38.695
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	39.747	0	39.747	-1.052	38.695
5.07	Saldos Finais	1.094.000	100.450	0	-105.852	0	1.088.598	6.047	1.094.645

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	560	0	0	0	560	0	560
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	560	0	0	0	560	0	560
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	13.416	0	13.416	852	14.268
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	13.416	0	13.416	852	14.268
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.539	0	-156.627	0	1.104.912	36.730	1.141.642

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	675.873	538.032
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	677.674	552.945
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.801	-14.913
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-484.045	-384.852
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-416.174	-348.085
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-67.871	-36.767
7.03	Valor Adicionado Bruto	191.828	153.180
7.04	Retenções	-8.834	-6.230
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8.834	-6.230
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	182.994	146.950
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	13.464	16.463
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-375	-932
7.06.02	Receitas Financeiras	13.839	17.395
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	196.458	163.413
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	196.458	163.413
7.08.01	Pessoal	76.566	55.451
7.08.01.01	Remuneração Direta	76.566	55.451
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	57.165	62.893
7.08.02.01	Federais	57.165	62.893
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	24.032	30.801
7.08.03.01	Juros	24.032	30.801
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	38.695	14.268
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	39.747	13.416
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-1.052	852

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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 2T17 e 1S17

Recorde trimestral na aquisição de terrenos, lançamentos e vendas brutas com o Novo Modelo. Lucro líquido de R\$ 20,8 milhões no 2T17, +141,3% frente ao 2T16.

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 10 de agosto de 2017 – Construtora Tenda S.A., uma das principais construtoras e incorporadoras do país com foco no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados no programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”) faixas 1,5 e 2, anuncia hoje seus resultados operacionais e financeiros do segundo trimestre de 2017.

DESTAQUES

- Incremento do banco de terrenos para R\$ 5,1 bilhões com a compra de R\$ 1,0 bilhão distribuído em 36 fases/projetos.
- Recorde de lançamentos com o Novo Modelo totalizando R\$ 446 milhões, um crescimento de 7,6% comparado ao mesmo período 2016.
- Recorde de vendas brutas com o Novo Modelo totalizando R\$ 463 milhões, um aumento de 20,9% em relação ao 2T16.
- Sólida velocidade de vendas (“VSO Líquido”) de 26,2% no 2T17 e 40,0% no 1S17.
- Incremento de 36,9% nas unidades repassadas frente ao 2T16, sinalizando a eficiência do Novo Modelo.
- No semestre o EBITDA Ajustado foi de R\$ 62,4 milhões, crescimento de 40,0% comparado ao mesmo período de 2016.
- O lucro líquido no 1S17 fechou em R\$ 39,7 milhões, expansão de 196,3% frente ao 1S16. A margem líquida cresceu 3,5p.p na comparação semestral evidenciando a consistência na melhora dos resultados.

TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAS E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA

11 de agosto de 2017 - sexta-feira

15h00 (BRT)

2 p.m. (NY)

Números de conexão:

+55 (11) 3127-4971

+1 (516) 300 1066

Código: Tenda

Webcast: [Clique aqui](#)

PÁGINA: 18 de 70

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Tenda apresentou mais um período de sólidos resultados nesse segundo trimestre de 2017. A Companhia obteve seu o recorde trimestral de vendas brutas dentro do Novo Modelo, apresentando um aumento de 20,9% em relação ao mesmo período de 2016. Esse desempenho é explicado pela boa performance de vendas dos projetos enquadrados na faixa 1,5 bem como pela melhor distribuição de produtos nas regiões em que atuamos.

Além do recorde de vendas, registramos também recorde de lançamentos com o Novo Modelo. O volume de lançamentos do 2T17 expandiu 7,6% em relação ao mesmo período do ano anterior e, na comparação trimestral, o aumento foi de 47,8%. A VSO líquida do Novo Modelo foi de 29,3% reforçando a qualidade dos projetos e a eficiência nas vendas.

Registramos também um aumento de 36,9% nas unidades repassadas em relação ao 2T16, contribuindo para uma forte geração de caixa no período, que atingiu o patamar de R\$ 62,8 milhões no 2T17.

Destacamos nesse trimestre o incremento de 13,0% no banco de terrenos totalizando R\$5,1 bilhões em VGV, maior patamar de landbank desde a implantação do Novo Modelo. Foram adquiridos 36 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando um potencial de lançamento de R\$ 1,0 bilhão. Tal desempenho foi possível em função do reforço nas estruturas regionais voltadas à aquisição de terrenos, sem alterar nossos parâmetros de rentabilidade para aprovação de compra.

Nossos empreendimentos seguem bem distribuídos nas regiões em que atuamos, e buscaremos manter esse equilíbrio saudável para ampliarmos ainda mais o volume de lançamentos.

Do ponto de vista de distratos, o volume distratado no 2T17 foi de 16,4% das vendas brutas, uma redução de 3,8 p.p. frente ao 1T17. Conforme estamos divulgando desde o 3T16, o aumento temporário do volume de cancelamentos é efeito da revisão do processo de distratos unilaterais executados pela Companhia, para vendas não repassadas por um período superior a três meses. Esperamos retornar ao patamar estável de operação, com distratos menores que 15%, ao longo do segundo semestre desse ano.

Financeiramente, a Companhia segue registrando evolução em seus principais indicadores. Na comparação com o segundo trimestre de 2016, a receita líquida subiu 20,7%, o EBITDA ajustado cresceu 40,4% e o lucro líquido expandiu 141,3%, totalizando R\$20,8 milhões no 2T17. A margem bruta ajustada permaneceu no patamar de 34,6%, incremento de 6,6p.p. em relação ao 2T16, sendo beneficiada pela economia nos custos de construção.

A forte geração de caixa apresentada no 2T17 deixou a Companhia com uma sólida posição de caixa de R\$352,2 milhões ao final do período, 12,1% superior ao 2T16, suficiente para cobertura de sua dívida total, que fechou o trimestre em R\$178,6 milhões. Ressaltamos que a Companhia continua com uma posição de caixa líquido mesmo considerando o compromisso de redução de capital com a Gafisa, dado que a relação dívida líquida ajustada sobre patrimônio líquido encontra-se negativa em 6,6%, o que posiciona a Tenda como uma das empresas mais desalavancadas do setor.

Gostaríamos de destacar a migração das ações da Tenda para o segmento especial do Novo Mercado da B3 no dia 28 de junho, atestando o compromisso da Companhia com as melhores práticas de governança e transparência.

Por fim, informamos a saída, efetiva a partir de 1º de setembro de 2017, do Diretor Financeiro e de Relações com Investidores da Companhia, Sr. Felipe David Cohen, que segue para novos desafios profissionais. Nesse ínterim, Rodrigo Osmo, Diretor-Presidente da Tenda, assumirá, cumulativamente, as funções de Diretor Financeiro e de Relações com Investidores. Esta transição vem sendo trabalhada já há algum tempo. O Sr. Felipe encerra um ciclo bem-sucedido, iniciado em junho de 2014 e finalizado agora, com a separação societária entre Gafisa e Tenda, listagem das ações da Companhia e adesão ao Novo Mercado. O Conselho de Administração já iniciou o processo de substituição, agradece ao Sr. Felipe pela dedicação e contribuição à Companhia durante o período em que exerceu as suas funções e deseja muito sucesso em seus novos desafios.

Seguimos com a visão de ser a empresa do mercado de empreendimentos econômicos do país que entrega o melhor retorno aos seus acionistas.

A Administração

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destacques Operacionais e Financeiros (em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Destacques Operacionais								
Lançamentos	446,4	302,1	47,8% ↑	414,7	7,6% ↑	748,5	643,2	16,4% ↑
Vendas Líquidas	387,0	338,9	14,2% ↑	325,0	19,1% ↑	725,9	591,5	22,7% ↑
VSO Líquido	26,2%	24,3%	1,9 p.p. ↑	26,4%	(0,2 p.p.) ↓	40,0%	39,5%	0,5 p.p. ↑
Unidades Entregues	2.136	2.647	(19,3%) ↓	1.895	12,7% ↑	4.783	2.359	102,8% ↑
Destacques Financeiros								
Receita Líquida	314,6	324,7	(3,1%) ↓	260,7	20,7% ↑	639,3	495,3	29,1% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	108,8	112,3	(3,1%) ↓	73,0	49,2% ↑	221,1	147,2	50,2% ↑
% Margem Bruta Ajustada ¹	34,6%	34,6%	0,0 p.p. ↑	28,0%	6,6 p.p. ↑	34,6%	29,7%	4,9 p.p. ↑
EBITDA Ajustado ²	30,7	31,7	(3,3%) ↓	21,9	40,4% ↑	62,4	44,6	40,0% ↑
% Margem EBITDA Ajustada ²	9,8%	9,8%	(0,0 p.p.) ↓	8,4%	1,4 p.p. ↑	9,8%	9,0%	0,8 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	0,7	(0,7)	(210,7%) ↓	(0,4)	(263,1%) ↓	0,1	(2,3)	(103,0%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	20,8	18,9	9,9% ↑	8,6	141,3% ↑	39,7	13,4	196,3% ↑
Receitas a Apropriar	287,4	243,2	18,2% ↑	301,0	(4,5%) ↓	287,4	301,0	(4,5%) ↓
Resultados a Apropriar ⁴	141,0	106,2	32,8% ↑	125,9	12,0% ↑	141,0	125,9	12,0% ↑
% Margem Resultados a Apropriar ⁴	49,1%	43,7%	5,4 p.p. ↑	41,8%	7,2 p.p. ↑	49,1%	41,8%	7,2 p.p. ↑
Caixas e disponibilidades ⁵	352,2	284,3	23,9% ↑	314,2	12,1% ↑	352,2	314,2	12,1% ↑
Dívida Líquida	(173,6)	(110,9)	56,6% ↑	(47,9)	262,6% ↑	(173,6)	(47,9)	262,6% ↑
Dívida Líquida Ajustada ⁶	(72,0)	(10,9)	563,4% ↑	(47,9)	50,4% ↑	(72,0)	(47,9)	50,4% ↑
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.094,6	1.100,9	(0,6%) ↓	1.141,6	(4,1%) ↓	1.094,6	1.141,6	(4,1%) ↓
Dívida Líquida / (PL + Minoritários)	(15,9%)	(10,1%)	(5,8 p.p.) ↓	(4,2%)	(11,7 p.p.) ↓	(15,9%)	(4,2%)	(11,7 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶ / (PL + Minoritários)	(6,6%)	(1,0%)	(5,6 p.p.) ↓	(4,2%)	(2,4 p.p.) ↓	(6,6%)	(4,2%)	(2,4 p.p.) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) (12 meses)	71,7	60,2	19,0% ↑	14,9	380,6% ↑	71,7	14,9	380,6% ↑
NOPAT (12 meses) ⁷	116,6	106,5	9,4% ↑	36,8	217,2% ↑	116,6	36,8	217,2% ↑
Capital Empregado Ajustado ⁸	1.022,7	1.090,0	(6,2%) ↓	1.093,8	(6,5%) ↓	2.112,7	2.184,0	(3,3%) ↓
ROE (12 meses) ⁹	6,4%	5,4%	1,0 p.p. ↑	1,3%	5,1 p.p. ↑	6,4%	1,3%	5,1 p.p. ↑
ROCE (12 meses) ¹⁰	11,0%	9,8%	1,2 p.p. ↑	3,3%	7,7 p.p. ↑	11,0%	3,3%	7,7 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

3) Ajustado por minoritários

4) Resultado a apropriar líquido de PIS/COFINS - 3,65% e sem impacto AVP segundo Lei 11.638. Contempla projetos sob restrição de cláusula suspensiva.

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

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

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

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

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

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

LANÇAMENTOS

O volume de lançamentos do 2T17 apresentou um incremento de 7,6% em relação ao 2T16 e aumento de 47,8% frente ao trimestre passado. No primeiro semestre de 2017 o volume de lançamentos expandiu 16,4% comparado ao primeiro semestre de 2016, suportado pela resiliência do mercado.

Lançamentos ¹	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Número de Empreendimentos	12	8	50,0% ↑	12,0	0,0% ↑	20	21	(4,8%) ↓
VGv (em R\$ milhões)	446,4	302,1	47,8% ↑	414,7	7,6% ↑	748,5	643,2	16,4% ↑
Número de unidades	3.052	2.060	48,2% ↑	2.838	7,5% ↑	5.112	4.562	12,1% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	146,3	146,6	(0,3%) ↓	146,1	0,1% ↑	146,4	141,0	3,8% ↑
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	254	258	(1,2%) ↓	237	7,5% ↑	256	217	17,7% ↑

1) Os projetos lançados no Novo Modelo de negócios possuem 100% de participação societária da Tenda.

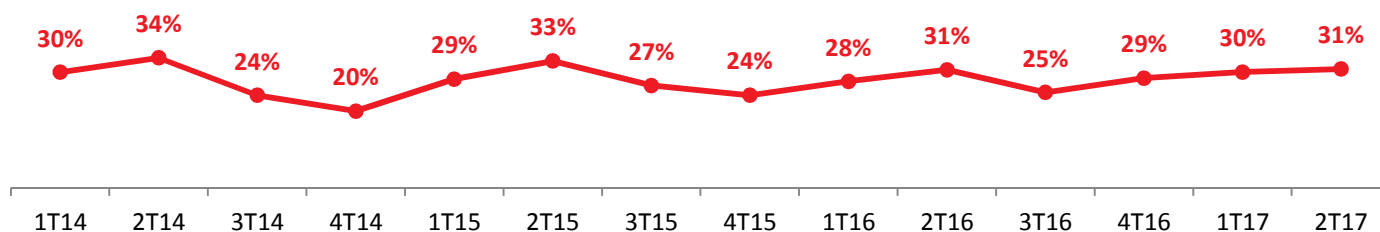
VENDAS BRUTAS

A Companhia bateu novamente o recorde trimestral de vendas brutas dentro do Novo Modelo. Tivemos um aumento de 20,9% das vendas brutas em relação ao mesmo período de 2016, refletindo a boa performance dos projetos enquadrados na faixa 1,5 e das vendas realizadas nos “Feirões da Caixa” devido à uma melhor distribuição de produtos nas regiões em que atuamos. Na comparação entre os semestres, a evolução foi da ordem de 27,6%, demonstrando o acerto na estratégia comercial da Companhia.

A velocidade sobre a oferta (“VSO Bruto”) superou o patamar dos 31% no 2T17 e fechou o 1S17 em 48,9%, impulsionada pelas vendas do Novo Modelo.

Vendas Brutas	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
VGv (em R\$ milhões)	462,8	424,6	9,0% ↑	382,9	20,9% ↑	887,4	695,7	27,6% ↑
Número de unidades	3.255	3.034	7,3% ↑	2.782	17,0% ↑	6.289	4.958	26,8% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	142,2	140,0	1,6% ↑	137,6	3,3% ↑	141,1	140,3	0,6% ↑
VSO Bruto	31,3%	30,5%	0,8 p.p. ↑	31,1%	0,2 p.p. ↑	48,9%	46,4%	2,4 p.p. ↑
Novo Modelo	34,0%	33,1%	0,9 p.p. ↑	32,2%	1,8 p.p. ↑	51,7%	47,0%	4,8 p.p. ↑
Legado	9,0%	9,8%	(0,8 p.p.) ↓	25,0%	(16,0 p.p.) ↓	18,6%	43,1%	(24,5 p.p.) ↓

Vendas Sobre Oferta – VSO Bruto (%)



Valores monetários ajustados à participação societária da Tenda.

DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

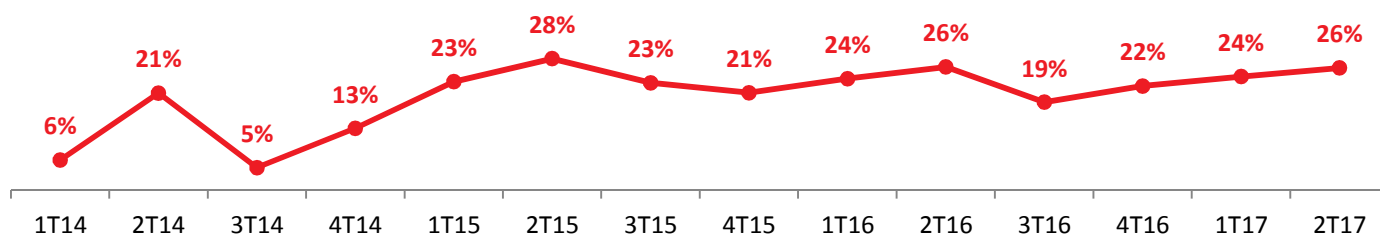
O volume distratado no 2T17 correspondeu a 16,4% das vendas brutas, uma redução de 3,8p.p. frente ao 1T17. Conforme divulgado desde o 3T16, o aumento temporário do volume de cancelamentos é efeito da revisão do processo de distratos unilaterais executados pela Tenda, para vendas não repassadas por um período superior a três meses. Esperamos retornar ao patamar estável de operação ao longo do segundo semestre desse ano.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Vendas Brutas	462,8	424,6	9,0% ↑	382,9	20,9% ↑	887,4	695,7	27,6% ↑
Novo Modelo	448,6	409,3	9,6% ↑	337,3	33,0% ↑	857,9	607,5	41,2% ↑
Legado	14,2	15,4	(7,6%) ↓	45,6	(68,9%) ↓	29,5	88,1	(66,5%) ↓
Distratos	75,8	85,8	(11,6%) ↓	57,9	30,8% ↑	161,6	104,2	55,1% ↑
Novo Modelo	62,3	71,6	(13,0%) ↓	33,9	83,7% ↑	133,9	59,6	124,5% ↑
Legado	13,5	14,2	(4,6%) ↓	24,0	(43,8%) ↓	27,7	44,5	(37,8%) ↓
Vendas Líquidas	387,0	338,9	14,2% ↑	325,0	19,1% ↑	725,9	591,5	22,7% ↑
% Lançamento ¹	38,6%	16,1%	22,4 p.p. ↑	39,8%	(1,2 p.p.) ↓	28,1%	25,6%	2,5 p.p. ↑
% Estoque	61,4%	83,9%	(22,4 p.p.) ↓	60,2%	1,2 p.p. ↑	71,9%	74,4%	(2,5 p.p.) ↓
Distratos / Vendas Brutas	16,4%	20,2%	(3,8 p.p.) ↓	15,1%	1,3 p.p. ↑	18,2%	15,0%	3,2 p.p. ↑
VSO Líquido	26,2%	24,3%	1,9 p.p. ↑	26,4%	(0,2 p.p.) ↓	40,0%	39,5%	0,5 p.p. ↑
Novo Modelo	29,3%	27,3%	1,9 p.p. ↑	28,9%	0,3 p.p. ↑	43,7%	42,4%	1,3 p.p. ↑
Legado	0,4%	0,8%	(0,3 p.p.) ↓	11,9%	(11,4 p.p.) ↓	1,2%	21,3%	(20,2 p.p.) ↓

(em unidades)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	3.255	3.034	7,3% ↑	2.782	17,0% ↑	6.289	4.958	26,8% ↑
Unidades Distratadas	554	621	(10,8%) ↓	392	41,3% ↑	1.175	706	66,4% ↑
Unidades Vendidas Líquidas	2.701	2.413	11,9% ↑	2.390	13,0% ↑	5.114	4.252	20,3% ↑
Distratos / Vendas Brutas	17,0%	20,5%	(3,4 p.p.) ↓	14,1%	2,9 p.p. ↑	18,7%	14,2%	4,4 p.p. ↑

1) Lançamentos do ano corrente.

Vendas Sobre Oferta – VSO Líquido (%)



UNIDADES REPASSADAS, ENTREGUES E OBRAS EM ANDAMENTO

A Companhia conseguiu aumentar o volume de unidades repassadas frente ao trimestre passado e ao 2T16, suportado pelo aumento do volume de vendas dos períodos anteriores. Vale destacar que encerramos o 2T17 com 34 obras em andamento, todas elas dentro do cronograma.

Repasso, Entrega e Andamento	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
VGV Repassado (em R\$ milhões)	354,1	320,3	10,6% ↑	261,6	35,4% ↑	674,4	528,4	27,6% ↑
Novo Modelo	344,0	300,2	14,6% ↑	205,4	67,5% ↑	644,2	441,5	45,9% ↑
Legado	10,1	20,1	(49,5%) ↓	56,2	(82,0%) ↓	30,2	86,8	(65,2%) ↓
Unidades Repassadas	2.807	2.577	8,9% ↑	2.050	36,9% ↑	5.384	4.087	31,7% ↑
Novo Modelo	2.731	2.427	12,5% ↑	1.637	66,8% ↑	5.158	3.452	49,4% ↑
Legado	76	150	(49,3%) ↓	413	(81,6%) ↓	226	635	(64,4%) ↓
Unidades Entregues	2.136	2.647	(19,3%) ↓	1.895	12,7% ↑	4.783	2.359	102,8% ↑
Obras em andamento	34	33	3,0% ↑	34	0,0% ↑	34	34	0,0% ↑

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

O crescimento no volume de lançamentos e o aumento na escala operacional da Companhia em 2017 elevou o estoque ao patamar de R\$ 1,1 bilhão, justificando o aumento de 20,3% quando comparado ao 2T16. O giro do estoque¹ está no patamar de 10,3 meses.

Estoque a Valor de Mercado	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	1.090,4	1.053,7	3,5% ↑	906,3	20,3% ↑	1.090,4	906,3	20,3% ↑
Número de unidades	7.412,0	7.109,0	4,3% ↑	6.230,0	19,0% ↑	7.412	6.230,0	19,0% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	147,1	148,2	(0,7%) ↓	145,5	1,1% ↑	147,1	145,5	1,1% ↑

Status de Obra	2T17	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído
VGV (em R\$ milhões)	1.090,4	322,7	211,2	302,8	142,6	111,1
Novo Modelo MCMV	933,8	322,7	211,2	233,7	142,6	23,5
Legado MCMV	140,3	0,0	0,0	69,1	0,0	71,2
Legado Fora MCMV	16,4	0,0	0,0	0,0	0,0	16,4

1) (VGV do Estoque a Valor de Mercado atual / VGV de Vendas Líquidas dos últimos 12 meses) x 12 meses.
Valores monetários ajustados à participação societária da Tenda.

BANCO DE TERRENOS

O banco de terrenos da Companhia cresceu 13% frente ao trimestre passado, atingindo o seu maior patamar desde a implantação do Novo Modelo. Foram adquiridos 36 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a companhia atua, representando potencial de lançamento de R\$ 1,0 bilhão. Reforçamos que todos os projetos em nosso banco de terrenos viabilizam-se no faixa 2 com possibilidade, em alguns casos, de enquadramento no faixa 1,5 do programa “Minha Casa, Minha Vida”.

Banco de Terrenos ¹	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Número de Empreendimentos	163	139	17,3% ↑	130	25,4% ↑	163	130	25,4% ↑
VGTV (em R\$ milhões)	5.105,6	4.516,7	13,0% ↑	4.450,5	14,7% ↑	5.105,6	4.450,5	14,7% ↑
Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	1.035,3	357,1	189,9% ↑	231	348,6% ↑	1.392,4	360,8	285,9% ↑
Número de unidades	36.575	32.827	11,4% ↑	33.024	10,8% ↑	36.575	33.024	10,8% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	139,6	137,6	1,5% ↑	134,8	3,6% ↑	139,6	134,8	3,6% ↑
% Permuta Total	22,6%	14,8%	7,8 p.p. ↑	14,3%	8,3 p.p. ↑	18,9%	13,5%	5,4 p.p. ↑
% Permuta Unidades	15,0%	7,5%	7,6 p.p. ↑	8,6%	6,4 p.p. ↑	11,4%	8,9%	2,5 p.p. ↑
% Permuta Financeiro	7,6%	7,4%	0,2 p.p. ↑	5,7%	1,9 p.p. ↑	7,5%	4,6%	2,9 p.p. ↑

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

ACOMPANHAMENTO NOVO MODELO

Atualmente, a Companhia segue operando em 6 regiões metropolitanas: São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador e Recife, com um total de 112 projetos/fases e volume geral de vendas (“VGTV”) lançado de R\$ 4,1 bilhões desde 2013. Ressaltamos que todos os projetos lançados até 2015 já foram entregues reforçando a consistência e agilidade do Novo Modelo de negócios.

Acompanhamento Novo Modelo	2013	2014	2015	2016	YTD 2017
Número de Projetos	7	14	30	41	20
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.819	5.112
VGTV Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.342,5	748,5
Unidades Vendidas	2.442	4.233	7.506	7.175	1.307
% Unidades Vendidas	99,3%	98,1%	97,3%	73,1%	25,6%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	6,6%	11,0%
Unidades Repassadas	2.433	4.202	7.362	6.075	717
% Unidades Repassadas	98,9%	97,4%	95,5%	61,9%	14,0%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	75,9%	20,6%

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida apresentou crescimento de 20,7% em relação ao 2T16 suportado pelo incremento de 19,1% no volume de vendas líquidas (“VGV Líquido”) neste mesmo período. Na comparação entre os semestres, a expansão da receita líquida foi de 29,1%.

Neste trimestre tivemos um impacto de R\$ 17 milhões na provisão para devedores duvidosos, sendo R\$ 6 milhões recorrentes e R\$ 11 milhões devido à revisão das métricas dessa provisão, implementada com o intuito de melhor refletir a tendência de mercado.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	330,5	347,2	(4,8%) ↓	290,5	13,8% ↑	677,7	552,9	22,6% ↑
Provisão para devedores duvidosos e distratos	(0,1)	(1,7)	(93,2%) ↓	(6,1)	(98,1%) ↓	(1,8)	(14,9)	(87,9%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(15,8)	(20,8)	(24,2%) ↓	(23,6)	(33,3%) ↓	(36,5)	(42,7)	(14,5%) ↓
Receita Operacional Líquida	314,6	324,7	(3,1%) ↓	261	20,7% ↑	639,3	495,3	29,1% ↑

LUCRO BRUTO

O lucro bruto cresceu 49,2% frente ao 2T16 devido ao aumento da escala operacional do Novo Modelo e resiliência do mercado.

A margem bruta ajustada nesse segundo trimestre permaneceu em linha na comparação com o trimestre anterior e superior em 6,6p.p. em relação ao mesmo período de 2016, impulsionada pelas economias significativas no custo de construção.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Receita Líquida	314,6	324,7	(3,1%) ↓	260,7	20,7% ↑	639,3	495,3	29,1% ↑
Lucro Bruto	103,5	107,3	(3,5%) ↓	67,4	53,6% ↑	210,8	136,2	54,8% ↑
Margem Bruta	32,9%	33,1%	(0,2 p.p.) ↓	25,9%	7,0 p.p. ↑	33,0%	27,5%	5,5 p.p. ↑
(-) Custos Financeiros	5,3	4,9	7,5% ↑	5,5	(4,1%) ↓	10,3	11,1	(7,2%) ↓
Lucro Bruto Ajustado¹	108,8	112,3	(3,1%) ↓	73,0	49,2% ↑	221,1	147,2	50,2% ↑
Margem Bruta Ajustada	34,6%	34,6%	0,0 p.p. ↑	28,0%	6,6 p.p. ↑	34,6%	29,7%	4,9 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

As despesas com vendas aumentaram 13,7% em relação ao trimestre anterior, e 57,4% em relação ao mesmo período do ano anterior, reflexo do patamar recorde de vendas brutas de R\$ 462,8 milhões e da expansão de 47,8% dos lançamentos no período. As despesas com vendas sobre as vendas brutas incrementaram 1,4p.p. na comparação semestral devido maior condicionamento bancário.

As despesas gerais e administrativas (“G&A”) caíram 5,1% em relação ao trimestre anterior e subiram 2,8% frente ao 2T16, valores inferiores à inflação de 3,0% acumulado no período. Por outro lado, a relação de despesas gerais e administrativas sobre os lançamentos reduziu 0,2p.p. em comparação ao mesmo período do ano passado.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Despesas com Vendas	(33,5)	(29,5)	13,7% ↑	(21,3)	57,4% ↑	(62,9)	(39,5)	59,2% ↑
Despesas Gerais e Administrativas	(21,8)	(22,9)	(5,1%) ↓	(21,2)	2,8% ↑	(44,7)	(40,2)	11,2% ↑
Total de despesas SG&A	(55,2)	(52,4)	5,5% ↑	(42,4)	30,2% ↑	(107,6)	(79,7)	35,0% ↑
Vendas Brutas	462,8	424,6	9,0% ↑	382,9	20,9% ↑	887,4	695,7	27,6% ↑
Lançamentos	446,4	302,1	47,8% ↑	414,7	7,6% ↑	748,5	643,2	16,4% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	(7,2%)	(6,9%)	(0,3 p.p.) ↓	(5,6%)	(1,7 p.p.) ↓	(7,1%)	(5,7%)	(1,4 p.p.) ↓
Despesas Gerais e Administrativas / Lançamentos	(4,9%)	(7,6%)	2,7 p.p. ↑	(5,1%)	0,2 p.p. ↑	(6,0%)	(6,2%)	0,3 p.p. ↑

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

Outras receitas e despesas operacionais apresentaram redução de 24,6% frente ao 1T17 em função principalmente da redução das despesas com demandas judiciais. Na comparação semestral o aumento foi de 124,0% devido à finalização de um processo de arbitragem referente a projetos do legado mencionado no 1T17 em conjunto com o incremento nas despesas e custas com demandas judiciais.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(21,7)	(28,7)	(24,6%) ↓	(7,3)	197,8% ↑	(50,4)	(22,5)	124,0% ↑
Despesas com demandas judiciais	(6,6)	(12,1)	(45,7%) ↓	(5,6)	17,5% ↑	(18,7)	(12,7)	47,4% ↑
Outras Receitas e Despesas operacionais	(15,1)	(16,6)	(9,2%) ↓	(1,7)	801,6% ↑	(31,7)	(9,8)	223,0% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,5)	0,1	(621,3%) ↓	(1,4)	(66,9%) ↓	(0,4)	(0,9)	(59,8%) ↓

EBITDA AJUSTADO

O EBITDA ajustado em comparação ao mesmo período do ano passado cresceu 40,4% suportado pelo crescimento da Companhia. A margem EBITDA ajustada de 9,8% teve incremento de 1,4p.p. frente ao 2T16.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Lucro Líquido	20,8	18,9	9,9% ↑	8,6	141,3% ↑	39,7	13,4	196,3% ↑
(+) Resultado Financeiro	(0,7)	0,7	(210,7%) ↓	0,4	(263,1%) ↓	(0,1)	2,3	(103,0%) ↓
(+) IR / CSLL	2,5	4,5	(44,4%) ↓	3,4	(25,7%) ↓	7,1	10,1	(30,5%) ↓
(+) Depreciação e Amortização	3,5	3,3	6,9% ↑	3,0	15,0% ↑	6,8	6,2	8,7% ↑
(+) Capitalização de Juros	5,3	4,9	7,5% ↑	5,5	(4,1%) ↓	10,3	11,1	(7,2%) ↓
(+) Despesas com SOP	(0,8)	0,5	(256,2%) ↓	0,0	(2.929,6%) ↓	(0,3)	0,6	(149,1%) ↓
(+) Participação dos Minoritários	0,1	(1,1)	(104,6%) ↓	0,8	(93,5%) ↓	(1,1)	0,9	(223,5%) ↓
EBITDA Ajustado¹	30,7	31,7	(3,3%) ↓	21,9	40,4% ↑	62,4	44,6	40,0% ↑
Receita Líquida	314,6	324,7	(3,1%) ↓	260,7	20,7% ↑	639,3	495,3	29,1% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	9,8%	9,8%	(0,0 p.p.) ↓	8,4%	1,4 p.p. ↑	9,8%	9,0%	0,8 p.p. ↑

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

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro do 2T17, quando comparado ao 2T16, apresentou uma recuperação suportada pela manutenção de um maior nível de caixa resultante da geração operacional da Companhia, e da redução das despesas financeiras em função da quitação da debênture do FGTS. Na comparação semestral, a receita financeira reduziu 20,4%, resultado da queda de juros no país sendo compensada pela redução das despesas financeiras em função da quitação da debênture do FGTS.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Receitas Financeiras	8,2	5,6	45,2% ↑	8,6	(4,6%) ↓	13,8	17,4	(20,4%) ↓
Despesas Financeiras	(7,5)	(6,3)	18,3% ↑	(9,0)	(17,4%) ↓	(13,8)	(19,7)	(30,3%) ↓
Resultado Financeiro	0,7	(0,7)	(210,7%) ↓	(0,4)	(263,1%) ↓	0,1	(2,3)	(103,0%) ↓

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido e a margem líquida apresentaram incremento frente ao mesmo período do ano anterior devido o aumento da participação do Novo Modelo e resiliência do mercado. Na comparação entre os semestres, o lucro líquido praticamente triplicou, totalizando R\$39,7 milhões.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	20,9	17,8	16,9% ↑	9,4	121,8% ↑	38,7	14,3	171,2% ↑
(-) Participação Minoritários	(0,1)	1,1	(104,6%) ↓	(0,8)	(93,5%) ↓	1,1	(0,9)	(223,5%) ↓
Lucro Líquido	20,8	18,9	9,9% ↑	8,6	141,3% ↑	39,7	13,4	196,3% ↑
Margem Líquida	6,6%	5,8%	0,8 p.p. ↑	3,3%	3,3 p.p. ↑	6,2%	2,7%	3,5 p.p. ↑

RESULTADO A APROPRIAR

A margem REF segue em patamares saudáveis, acima de 40%, indicando a qualidade dos projetos do Novo Modelo e economias obtidas no custo de construção.

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)
Receitas a Apropriar	287,4	243,2	18,2% ↑	301,0	(4,5%) ↓
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(146,4)	(137,0)	6,9% ↑	(175,1)	(16,4%) ↓
Resultado a Apropriar¹	141,0	106,2	32,8% ↑	125,9	12,0% ↑
Margem a Apropriar	49,1%	43,7%	5,4 p.p. ↑	41,8%	7,2 p.p. ↑

1) Resultados a apropriar líquido de PIS/Cofins - 3,65% e sem impacto AVP segundo Lei 11.638. Contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva.

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

O caixa total aumentou comparado ao 1T17 e ao 2T16 refletindo o incremento no volume de vendas e repasse.

(em R\$ milhões)	Junho 17	Março 17	T/T (%)	Junho 16	A/A (%)
Caixa e Equivalentes de caixa	84,5	45,5	85,6% ↑	116,5	(27,5%) ↓
Aplicações Financeiras	267,7	238,8	12,1% ↑	197,7	35,4% ↑
Caixa Total	352,2	284,3	23,9% ↑	314,2	12,1% ↑

CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

O contas a receber do 2T17 reduziu em relação ao 1T17 e ao 2T16, devido à forte geração de caixa contribuindo para manutenção do capital empregado.

O aumento no recebível Tenda frente ao trimestre anterior e ao 2T16 é suportado pelo recorde no volume de vendas desde a implantação do Novo Modelo.

(em R\$ milhões)	Junho 17	Março 17	T/T (%)	Junho 16	A/A (%)
Até 2017 ¹	214,7	411,8	(47,8%) ↓	532,6	(59,7%) ↓
2018	257,8	80,1	221,7% ↑	26,4	878,3% ↑
2019	31,3	70,8	(55,7%) ↓	10,4	202,7% ↑
2020 em diante	71,1	40,5	75,5% ↑	15,9	347,1% ↑
Contas a Receber Total	575,0	603,2	(4,7%) ↓	585,2	(1,7%) ↓
(-) Ajuste a valor presente	(12,4)	(8,7)	42,4% ↑	(1,9)	552,6% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distrato	(127,2)	(127,0)	0,1% ↑	(103,1)	23,4% ↑
Contas a Receber	435,5	467,5	(6,8%) ↓	480,2	(9,3%) ↓

1) Vencidos e a vencer.

Recebível Tenda ² (em R\$ milhões)	Junho 17	Março 17	T/T (%)	Junho 16	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	18,8	17,6	6,8% ↑	17,9	4,9% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	118,0	101,5	16,3% ↑	68,6	72,1% ↑
Recebível Tenda	136,8	119,1	14,9% ↑	86,5	58,2% ↑
Contas a Receber	435,5	467,5	(6,8%) ↓	480,2	(9,3%) ↓
Receita a Apropriar	287,4	243,2	18,2% ↑	301,0	(4,5%) ↓
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	18,9%	16,8%	2,2 p.p. ↑	11,1%	7,9 p.p. ↑

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

ENDIVIDAMENTO

A Tenda fechou o 2T17 com uma dívida total de R\$ 178,6 milhões, duration de 18,2 meses e custo médio ponderado da dívida de 10,74%a.a. A dívida total, adicionando o compromisso de redução de capital com a Gafisa, encerrou o 2T17 em R\$ 280,2 milhões. Ressaltamos que o caixa da Companhia, de R\$352,2 milhões ao final de junho, é suficiente para cobrir a dívida.

Cronograma de Vencimento da Dívida (em R\$ milhões)	Financiamento a Construção	Dívida Corporativa	Total
2017	0,9	54,5	55,5
2018	19,3	15,0	34,2
2019	50,2	1,1	51,3
2020	36,4	0,0	36,4
2021 em diante	1,1	0,0	1,1
Dívida Total	108,0	70,6	178,6
Duration (em meses)			18,2

Detalhamento da dívida (em R\$ milhões)	Vencimento	Encargos (a.a.)	Saldo Devedor Junho 17	Saldo Devedor Março 17
Financiamento a Construção			108,0	103,1
SFH	até 08/2021	TR + 8,3% a 9,5%	108,0	103,1
Dívida Corporativa			70,6	70,3
Capital de Giro	até 06/2019	CDI + 2,3% a 4,25% Variação INCC-DI	70,6	70,3

Custo Médio Ponderado da Dívida (em R\$ milhões)	Saldo Devedor Junho 17	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)
CDI	65,8	36,9%	CDI + 3,3%
TR	108,0	60,5%	TR + 8,3%
INCC	4,7	2,7%	INCC + 0%
Total	178,6	100%	10,74%

DÍVIDA LÍQUIDA

A dívida líquida apresentou uma redução de 56,6% em relação ao trimestre passado. A dívida líquida ajustada à obrigação de redução de capital para Gafisa fechou o trimestre negativa em R\$ 72,0 milhões.

Vale destacar que a Tenda tem uma relação dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 6,6%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor.

(em R\$ milhões)	Junho 17	Março 17	T/T (%)	Junho 16	A/A (%)
Dívida Bruta	178,6	173,4	3,0% ↑	266,3	(33,0%) ↓
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(352,2)	(284,3)	23,9% ↑	(314,2)	12,1% ↑
Dívida Líquida	(173,6)	(110,9)	56,6% ↑	(47,9)	262,6% ↑
(+) Redução de Capital	101,6	100,0	1,6% ↑	0,0	0,0% ↑
Dívida Líquida Ajustada¹	(72,0)	(10,9)	563,4% ↑	(47,9)	50,4% ↑
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.094,6	1.100,9	(0,6%) ↓	1.141,6	(4,1%) ↓
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(15,9%)	(10,1%)	(5,8 p.p.) ↓	(4,2%)	(11,7 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(6,6%)	(1,0%)	(5,6 p.p.) ↓	(4,2%)	(2,4 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado (12 meses)	148,0	139,2	6,4% ↑	70,5	110,0% ↑
Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado (12 meses)	(48,6%)	(7,8%)	(40,8 p.p.) ↓	(67,9%)	19,3 p.p. ↑

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

DEMOSTRATIVO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Receita Líquida	314,6	324,7	(3,1%) ↓	260,7	20,7% ↑	639,3	495,3	29,1% ↑
Custos Operacionais	(211,1)	(217,4)	(2,9%) ↓	(193,3)	9,2% ↑	(428,5)	(359,1)	19,3% ↑
Lucro Bruto	103,5	107,3	(3,5%) ↓	67,4	53,6% ↑	210,8	136,2	54,8% ↑
<i>Margem Bruta</i>	<i>32,9%</i>	<i>33,1%</i>	<i>(0,2 p.p.) ↓</i>	<i>25,9%</i>	<i>7,0 p.p. ↑</i>	<i>33,0%</i>	<i>27,5%</i>	<i>5,5 p.p. ↑</i>
Despesas Operacionais	(80,9)	(84,3)	(4,1%) ↓	(54,2)	49,3% ↑	(165,1)	(109,4)	51,0% ↑
Despesas com Vendas	(33,5)	(29,5)	13,7% ↑	(21,3)	57,4% ↑	(62,9)	(39,5)	59,2% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(21,8)	(22,9)	(5,1%) ↓	(21,2)	2,8% ↑	(44,7)	(40,2)	11,2% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(21,7)	(28,7)	(24,6%) ↓	(7,3)	197,8% ↑	(50,4)	(22,5)	124,0% ↑
Depreciação e Amortização	(3,5)	(3,3)	6,9% ↑	(3,0)	15,0% ↑	(6,8)	(6,2)	8,7% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,5)	0,1	(621,3%) ↓	(1,4)	(66,9%) ↓	(0,4)	(0,9)	(59,8%) ↓
Lucro Operacional	22,6	23,0	(1,7%) ↓	13,2	71,0% ↑	45,7	26,8	70,7% ↑
Receita Financeira	8,2	5,6	45,2% ↑	8,6	(4,6%) ↓	13,8	17,4	(20,4%) ↓
Despesa Financeira	(7,5)	(6,3)	18,3% ↑	(9,0)	(17,4%) ↓	(13,8)	(19,7)	(30,3%) ↓
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	23,4	22,4	4,5% ↑	12,8	82,7% ↑	45,8	24,4	87,4% ↑
Impostos Diferidos	7,9	(2,0)	(489,2%) ↓	(0,2)	(4.761,5%) ↓	5,9	(3,7)	(259,7%) ↓
IR & CSLL	(10,4)	(2,5)	314,5% ↑	(3,2)	222,5% ↑	(12,9)	(6,5)	99,1% ↑
Lucro Líquido Líquido após IR & CSLL	20,9	17,8	16,9% ↑	9,4	121,8% ↑	38,7	14,3	171,2% ↑
(-) Participações Minoritárias	(0,1)	1,1	(104,6%) ↓	(0,8)	(93,5%) ↓	1,1	(0,9)	(223,5%) ↓
Lucro Líquido	20,8	18,9	9,9% ↑	8,6	141,3% ↑	39,7	13,4	196,3% ↑

BALANÇO PATRIMONIAL

(em R\$ milhões)	Junho 17	Março 17	T/T (%)	Junho 16	A/A (%)
Ativo Circulante	1.289,8	1.286,5	0,3% ↑	1.418,4	(9,1%) ↓
Caixa e Equivalentes de Caixa	84,5	45,5	85,6% ↑	116,5	(27,5%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	267,7	238,8	12,1% ↑	197,7	35,4% ↑
Recebíveis de Clientes	256,9	286,9	(10,5%) ↓	412,7	(37,8%) ↓
Imóveis a Comercializar	548,9	526,3	4,3% ↑	503,4	9,0% ↑
Outros Contas a Receber	53,2	111,0	(52,0%) ↓	104,1	(48,9%) ↓
Terrenos Destinados a Venda	78,7	78,0	0,9% ↑	84,1	(6,4%) ↓
Ativo Não-Circulante	503,5	488,3	3,1% ↑	333,1	51,2% ↑
Recebíveis de Clientes	178,6	180,5	(1,1%) ↓	67,5	164,5% ↑
Imóveis a Comercializar	265,8	250,5	6,1% ↑	216,9	22,6% ↑
Outros	59,1	57,3	3,2% ↑	48,6	21,5% ↑
Intangível e Imobilizado	55,4	50,6	9,6% ↑	44,5	24,4% ↑
Investimentos	71,5	63,5	12,7% ↑	160,3	(55,4%) ↓
Ativo Total	1.920,3	1.888,8	1,7% ↑	1.956,3	(1,8%) ↓
Passivo Circulante	363,6	342,1	6,3% ↑	490,0	(25,8%) ↓
Empréstimos e Financiamentos	73,5	66,8	10,0% ↑	11,2	553,7% ↑
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	174,5	(100,0%) ↓
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	145,0	134,6	7,7% ↑	138,7	4,5% ↑
Fornecedores e Materiais	28,9	21,0	37,7% ↑	34,8	(17,1%) ↓
Impostos e Contribuições	26,7	32,1	(16,7%) ↓	36,4	(26,6%) ↓
Outros	89,6	87,6	2,2% ↑	94,4	(5,1%) ↓
Passivo Não-Circulante	462,1	445,8	3,6% ↑	324,7	42,3% ↑
Empréstimos e Financiamentos	105,1	106,7	(1,5%) ↓	80,6	30,3% ↑
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	148,7	106,8	39,3% ↑	97,9	52,0% ↑
Impostos Diferidos	5,7	13,4	(57,3%) ↓	10,2	(43,9%) ↓
Provisão para Contingências	46,7	45,8	1,9% ↑	52,8	(11,5%) ↓
Outros credores	101,6	100,0	1,6% ↑	0,0	0,0% ↑
Outros	54,2	73,2	(26,0%) ↓	83,2	(34,9%) ↓
Patrimônio Líquido	1.094,6	1.100,9	(0,6%) ↓	1.141,6	(4,1%) ↓
Patrimônio Líquido	1.088,6	1.068,6	1,9% ↑	1.104,9	(1,5%) ↓
Participação dos Minoritários	6,0	32,3	(81,3%) ↓	36,7	(83,5%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.920,3	1.888,8	1,7% ↑	1.956,3	(1,8%) ↓

FLUXO DE CAIXA

(em R\$ milhões)	2T17	1T17	T/T (%)	2T16	A/A (%)	1S17	1S16	A/A (%)
Caixa Utilizado em Atividades Operacionais	108,1	33,5	223,0% ↑	13,5	698,8% ↑	141,5	78,5	80,3% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	23,4	22,4	4,5% ↑	12,8	82,7% ↑	45,8	24,4	87,4% ↑
Depreciações e Amortizações	4,0	4,3	(5,6%) ↓	3,8	7,0% ↑	8,3	7,6	8,7% ↑
Impairment	2,9	(2,6)	(209,8%) ↓	(10,9)	(126,5%) ↓	0,3	(10,9)	(102,4%) ↓
Despesas com plano de opções	(0,8)	0,5	(256,2%) ↓	0,0	(2.929,6%) ↓	(0,3)	0,6	(149,1%) ↓
Multa para atraso de obras	(0,2)	(0,3)	(27,5%) ↓	1,2	(116,7%) ↓	(0,5)	0,7	(166,8%) ↓
Juros e taxas não realizados, líquido	5,7	4,2	33,9% ↑	7,0	(19,5%) ↓	9,9	13,9	(28,9%) ↓
Equivalência Patrimonial	0,5	(0,1)	(621,3%) ↓	1,4	(66,9%) ↓	0,4	0,9	(59,8%) ↓
Alienação de ativo fixo	0,0	0,5	(97,7%) ↓	0,1	(76,5%) ↓	0,5	2,2	(75,3%) ↓
Provisão de garantia	7,4	2,3	225,7% ↑	2,5	200,4% ↑	9,7	3,5	176,8% ↑
Provisão por contingências	0,9	0,8	12,6% ↑	5,6	(83,8%) ↓	1,7	12,7	(86,5%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	4,9	4,7	3,3% ↑	4,1	18,5% ↑	9,6	6,2	54,8% ↑
Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	9,7	3,0	219,8% ↑	12,8	(23,9%) ↓	12,8	25,0	(48,9%) ↓
Provisão para distrato e distratos a pagar	(2,4)	5,9	(140,6%) ↓	(1,0)	147,8% ↑	3,5	(1,3)	(363,3%) ↓
Clientes	18,2	(37,8)	(148,1%) ↓	(12,5)	(245,2%) ↓	(19,6)	(15,7)	24,7% ↑
Imóveis a venda	(30,1)	7,3	(514,5%) ↓	25,0	(220,0%) ↓	(22,8)	32,0	(171,2%) ↓
Outros recebíveis	12,0	(6,3)	(291,6%) ↓	(3,4)	(458,0%) ↓	5,7	(2,9)	(296,4%) ↓
Obrigações por aquisição de imóveis	19,7	7,1	178,0% ↑	(7,7)	(354,7%) ↓	26,8	(4,1)	(754,8%) ↓
Impostos e contribuições	18,9	0,8	2.370,8% ↑	(1,3)	(1.518,7%) ↓	19,7	(3,9)	(600,8%) ↓
Contas a pagar	7,9	(10,7)	(173,8%) ↓	5,0	57,9% ↑	(2,8)	21,1	(113,3%) ↓
Folha de pagamento, encargos e provisão para bônus	0,2	1,7	(89,2%) ↓	(10,8)	(101,7%) ↓	1,9	(9,3)	(120,5%) ↓
Outras contas a pagar	22,2	(18,4)	(220,9%) ↓	(6,9)	(420,6%) ↓	3,8	(7,4)	(151,6%) ↓
Operações de conta corrente	3,2	31,6	(90,0%) ↓	(11,5)	(127,4%) ↓	34,8	(10,3)	(438,2%) ↓
Impostos Pagos	(6,0)	(6,0)	0,1% ↑	(3,2)	85,2% ↑	(11,9)	(6,5)	84,2% ↑
Ajuste a valor presente	3,2	6,3	(48,7%) ↓	1,4	130,0% ↑	9,5	0,0	0,0% ↑
Outras receitas e despesas operacionais	(11,3)	12,2	(192,8%) ↓	0,0	0,0% ↑	0,9	0,0	0,0% ↑
Impostos diferidos	(6,1)	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑	(6,1)	0,0	0,0% ↑
Caixa utilizado em atividades de investimento	(37,8)	(51,0)	(26,0%) ↓	30,0	(226,1%) ↓	(88,8)	5,9	(1.613,0%) ↓
Aquisição de propriedades e equipamentos	(8,9)	(7,3)	20,8% ↑	(6,8)	29,9% ↑	(16,2)	(11,2)	44,8% ↑
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	(1.284,1)	365,0	(451,8%) ↓	573,6	(323,9%) ↓	(919,1)	1.059,6	(186,7%) ↓
Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	1.255,2	(408,7)	(407,1%) ↓	(538,9)	(332,9%) ↓	846,5	(1.044,6)	(181,0%) ↓
Aumento de Investimentos	0,0	0,0	0,0% ↑	2,1	(100,0%) ↓	0,0	2,1	(100,0%) ↓
Caixa gerado por atividades de financiamento	(31,3)	34,7	(190,3%) ↓	(29,5)	6,1% ↑	3,4	10,5	(67,9%) ↓
Aumento empréstimos e financiamentos	93,6	106,1	(11,8%) ↓	58,1	61,0% ↑	199,6	132,5	50,7% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(92,7)	(71,9)	29,1% ↑	(91,8)	1,0% ↑	(164,6)	(128,4)	28,2% ↑
Operações de mútuo	(32,2)	0,5	(6.661,8%) ↓	4,2	(872,2%) ↓	(31,7)	6,5	(590,0%) ↓
Acréscimo (decréscimo) líquido em Disponibilidades	39,0	17,1	127,8% ↑	14,0	178,8% ↑	56,1	94,9	(40,9%) ↓
No início do período	45,5	28,4	60,2% ↑	102,6	(55,6%) ↓	28,4	21,7	31,2% ↑
No fim do período	84,5	45,5	85,6% ↑	116,5	(27,5%) ↓	84,5	116,5	(27,5%) ↓

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Felipe David Cohen
CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Eduardo Muller Simas
Gerente de Relações com Investidores e Tesouraria

Álvaro Kauê Rodrigues de Souza
Coordenador de Relações com Investidores e Tesouraria

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 3111-2711

E-mail: ri@tenda.com

Website: ri.tenda.com

ASSESSORIA DE IMPRENSA

Máquina Cohn & Wolfe

Fernando Antonialli

Reinaldo Adri

Tel.: +55 (11) 3147-7903

E-mail: tenda@maquinacohnwolfe.com

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 foco de atuação no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados no programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”) faixas 1,5 e 2. A Companhia concentra suas atividades em 6 das maiores regiões metropolitanas do país – São Paulo, Rio de Janeiro, Porto Alegre, Belo Horizonte, Salvador e Recife - e conta com mais de 40 lojas e uma equipe própria de vendas.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(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 de capital aberto, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo e registrada na Bolsa de Valores de São Paulo - BMF&BOVESPA com o código de negociação "TEND3".

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 gerenciais e operacionais e dos custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia. As SPEs têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

Em 24 de abril de 2017, a Companhia, divulgou comunicado ao mercado, informando que, as ações de sua emissão passarão a ser negociadas no segmento básico da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão (antiga BM&FBOVESPA), conforme aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 20 de fevereiro de 2017. No dia 04 de maio de 2017 ocorreu o início das negociações da Tenda na B3- Brasil, Bolsa e Balcão.

Em 28 de junho de 2017, a Companhia, comunica ao mercado, que suas ações passaram a ser negociadas no segmento especial B3(antiga BM&FBOVESPA) denominado Novo Mercado.

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

2.1. Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas

Em 10 de agosto de 2017, 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 2016. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(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 individuais e consolidadas-continuação

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

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.

Todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

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 2016.

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 entidades 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 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

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, além das já divulgadas na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

Assim, as demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

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

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Caixa e bancos	7.746	12.093	45.189	27.835
Operações compromissadas (a)	10.340	31	39.290	579
Caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i)	18.086	12.124	84.479	28.414

- (a) As operações compromissadas são títulos emitidos pelos bancos com o compromisso de recompra garantida do título por parte do emissor, e de revenda pelo cliente, com taxas definidas, e prazos pré-determinados, lastreados por títulos privados ou públicos dependendo da disponibilidade do banco e são registradas na CETIP. Em 30 de junho de 2017, as operações compromissadas incluem juros incorridos até a data do balanço, de 50% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 75% a 100% do CDI em 31 de dezembro de 2016).

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Fundos de renda fixa	37.061	36.325	83.739	37.647
Títulos do governo (LFT)	-	4.043	-	4.091
Títulos privados	-	21.327	-	21.579
Operações compromissadas	32	1.061	32	1.068
Certificado de depósitos bancários (a)	16.414	10.844	22.212	27.996
Aplicações financeiras caucionadas	-	33	-	33
Aplicações financeiras restritas (b)	49.330	27.584	161.696	102.659
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	102.837	101.217	267.679	195.073

- (a) Em 30 de junho de 2017, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 91% a 101,5% (de 85% até 104,5% em 31 de dezembro de 2016) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).
- (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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Clientes de incorporação e venda de imóveis	159.913	170.830	547.073	532.176
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(79.699)	(103.865)	(127.159)	(125.358)
(-) Ajuste a valor presente	(3.602)	(1.460)	(12.399)	(2.901)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	22.471	24.109	27.960	23.230
	99.083	89.614	435.475	427.147
Circulante	52.920	51.674	256.881	250.474
Não circulante	46.163	37.940	178.594	176.673

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Vencidas				
Até 90 dias	1.567	1.680	5.222	53.779
De 91 a 180 dias	4.841	4.153	14.144	17.371
Acima de 180 dias (a)	64.061	97.041	108.665	170.336
Subtotal – Vencidas	70.469	102.874	128.031	241.486
A vencer				
2017	21.968	52.834	86.714	121.965
2018	54.476	18.704	257.841	96.543
2019	9.095	9.893	31.333	63.211
2020	18.252	3.217	43.109	15.306
2021 em diante	8.124	7.417	28.005	16.895
Subtotal – A vencer	111.915	92.065	447.002	313.920
(-) Ajuste a valor presente	(3.602)	(1.460)	(12.399)	(2.901)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(79.699)	(103.865)	(127.159)	(125.358)
	99.083	89.614	435.475	427.147

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$15.150 na Controladora e R\$43.536 no consolidado (R\$25.433 na controladora e R\$55.492 no consolidado em 31 de dezembro de 2016).

Durante o período findo em 30 de junho de 2017 e 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 2016	(103.865)	34.514	(69.351)	(125.358)	36.357	(89.001)
Adições	(12.729)	3.603	(9.126)	(54.876)	22.133	(32.743)
Reversões	36.895	(24.112)	12.783	53.075	(33.108)	19.967
Saldo em 30 de junho de 2017	(79.699)	14.005	(65.694)	(127.159)	25.382	(101.777)

	Controladora			Consolidado		
	Contas a Receber	Imóveis a comercializar	Saldo líquido	Contas a Receber	Imóveis a comercializar	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(59.497)	14.793	(44.704)	(88.165)	21.764	(66.401)
Adições e Reversões	(16.504)	(6.004)	(22.508)	(14.913)	(10.080)	(24.993)
Saldo em 30 de junho de 2016	(76.001)	8.789	(67.212)	(103.078)	11.684	(91.394)

O valor total do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 30 de junho de 2017 foi de R\$2.142 (R\$ 37 em junho de 2016), na controladora, e R\$9.498 (R\$ 1.247 em junho de 2016) no consolidado.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

6. Imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Terrenos	83.211	95.374	499.150	454.183
Imóveis em construção	76.533	72.886	250.766	227.940
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	14.005	34.514	25.382	36.357
Unidades concluídas	32.821	34.557	61.613	74.407
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(2.138)	(2.132)	(16.239)	(14.637)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar “impairment”	(5.164)	(2.267)	(5.950)	(2.963)
	199.268	232.932	814.722	775.287
Circulante	146.534	177.838	548.894	563.576
Não circulante	52.734	55.094	265.828	211.711

A Companhia possui compromissos de construção de unidades permutadas, relativas à aquisição de terrenos, contabilizados com base no valor justo das unidades permutadas na data da aquisição. Em 30 de junho de 2017, o saldo de obrigações com terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$1.992 (R\$2.505 em 2016) na controladora, e R\$76.390 (R\$42.802 em 2016) no consolidado (Nota 15).

7. Partes relacionadas

7.1 Saldos com partes relacionadas

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Ativo				
Controladas				
Partes relacionadas Conta corrente (b)	237.440	160.660	-	-
Mútuo à receber (d)	9.299	9.299	-	-
Total Controladas	246.739	169.959	-	-
Coligadas e outros				
Partes relacionadas Conta corrente (b)	12.946	55.733	12.946	55.733
Mútuo a receber (d)	33.447	37.745	33.447	37.745
Total coligadas e outros	46.393	93.478	46.393	93.478
Total do ativo	293.132	263.437	46.393	93.478
Circulante	250.386	216.393	12.946	55.733
Não circulante	42.746	47.044	33.447	37.745
Passivo				
Controladas				
Partes relacionadas Conta corrente (c)	544.709	823.684	-	-
Total Controladas	544.709	823.684	-	-
Coligadas e outros				
Partes relacionadas Conta corrente (c)	38.190	54.118	38.190	54.118
Mútuo a pagar (d)	14.638	50.599	14.638	50.599
Obrigações com Acionista(a)	-	100.000	-	100.000
Total coligadas e outros	52.828	204.717	52.828	204.717
Total passivo	597.537	1.028.401	52.828	204.717
Circulante	582.899	877.802	34.329	49.665
Não circulante	14.638	150.599	18.499	155.052

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

- (a) Em 04 de maio de 2017 a Companhia reclassificou os valores para "Outros Credores, vide Nota 16, devido a conclusão do processo de separação das marcas Gafisa/Tenda;

7. Partes relacionadas

7.1 Saldos com partes relacionadas-continuação

b) A Companhia participa do desenvolvimento de empreendimentos de incorporação imobiliária com outros parceiros de forma direta ou por meio de partes relacionadas. A estrutura de administração desses empreendimentos e a gerência de caixa são centralizadas na empresa líder do empreendimento, que gerencia o desenvolvimento das obras e os orçamentos. Assim, o líder do empreendimento assegura que as aplicações de recursos necessários sejam efetuadas e alocadas de acordo com o planejado. As origens e aplicações de recursos dos empreendimentos estão refletidas nesses saldos, com observação do respectivo percentual de participação de cada investidor, os quais não estão sujeitos à atualização ou encargos financeiros de cada investidor e não possuem vencimento predeterminado. Tais operações visam simplificar as relações comerciais que demandem administração conjunta de valores reciprocamente devidos pelas partes envolvidas e, conseqüentemente, o controle de movimento de valores reciprocamente concedidos, que se compensam no momento de encerramento da conta corrente. O prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos, nos quais se encontram aplicados os recursos, é de 18 a 24 meses;

c) Montante referente a recursos transferidos entre as empresas do grupo, os quais serão baixados através de aumento ou redução de capital;

d) Os mútuos da Companhia com suas controladas, demonstrados abaixo, ocorrem em função da necessidade de caixa destas controladas para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros ali descritos contratualmente. Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses de ambas as partes envolvidas no negócio.

A 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
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
Controladas						
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	9.299	9.299	-	-	Construção	120% a 126,5% a.a. do CDI
Mútuos a receber Controladas	9.299	9.299	-	-		
Coligadas e outras						
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.167	12.167	12.167	12.167	Construção	112% de 113,5% do CDI
Interativa Empr. & Part. Ltda. (b)	-	4.548	-	4.548	Construção	12% a.a.
Fit 19 SPE Empr. Imobiliários Ltda. (c)	17.129	17.002	17.130	17.002	Construção	100% do CDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (c)	4.151	4.028	4.150	4.028	Construção	100% do CDI
Mútuos a receber coligadas e outras	33.447	37.745	33.447	37.745		
	42.746	47.044	33.447	37.745		

- (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"). O montante deixou de ser atualizado com encargos financeiros em virtude da arbitragem.
- (b) Mútuo com empresa Interativa Empreendimentos & Participações Ltda que foi recebido em 29 de março de 2017.
- (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"). Sendo o mútuo com a empresa Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda eliminado para efeito das demonstrações financeiras consolidadas.

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
Coligadas						
Parque dos Pássaros (d)	7.315	5.765	7.315	5.765	Construção	6% a.a.
Fit 11 SPE Empr. Imob.Ltda. (e)	-	6.285	-	6.285	Construção	6% a.a.
Fit 31 SPE Empr. Imob. Ltda. (e)	-	1.381	-	1.381	Construção	6% a.a.
Fit 34 SPE Empr. Imob. Ltda. (e)	-	23.318	-	23.318	Construção	6% a.a.
Fit 03 SPE Empr. Imob. Ltda. (e)	-	8.412	-	8.412	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08) (d)	7.323	5.438	7.323	5.438	Construção	6% a.a.
Mútuos a pagar	14.638	50.599	14.638	50.599		

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

(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.

7. Partes relacionadas - Continuação

7.1 Saldos com partes relacionadas-continuação

(e) Mútuo quitado através da aquisição das empresas controladas: 30% da Fit 11 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda; 30% da Fit 31 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.; 30% da Fit 34 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda e 20% da Fit 03 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.

No período findo em 30 de junho de 2017 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$116 na controladora e R\$132 no consolidado (Nota 25).

No período findo em 30 de junho de 2017 foram registradas despesas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a pagar no montante de R\$1.777 (R\$469 em 30 de junho de 2016) na controladora e no consolidado (Nota 25).

7.2 Avais, garantias e fianças

As operações financeiras do grupo Tenda possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, no montante de R\$432.295 em 30 de junho de 2017 (R\$346.250 em 31 de dezembro de 2016).

7.3 Operações entre Partes relacionadas do mesmo grupo

As operações entre controladora e suas controladas movimentaram um montante de R\$ 27.752 em 30 de junho de 2017 referente a transação de prestação de serviços de gerenciamento e gestão de obras (R\$ 33.362 em junho de 2016), na qual foram totalmente eliminados nas demonstrações financeiras.

8. Ativo não circulante mantido para venda

8.1 Terrenos destinados à venda

A Companhia, em linha com o seu direcionamento estratégico implementado, optou por colocar à venda terrenos não considerados no plano de negócios aprovado para o ano de 2017. Da mesma forma definiu um plano específico para a venda dos referidos terrenos. O valor contábil dos referidos terrenos, ajustados ao valor de mercado, quando aplicável, após testes de impairment, é distribuído, conforme segue:

	Controladora			Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2016	53.705	(10.218)	43.487	87.270	(12.043)	75.227
Adições	752	-	752	10.960	-	10.960
Reversão / baixas	(10.082)	2.728	(7.354)	(10.245)	2.728	(7.517)
Saldo em 30 de junho de 2017	44.375	(7.490)	36.885	87.985	(9.315)	78.670

	Controladora			Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	94.642	(25.371)	69.271	128.216	(26.726)	101.490
Adições	1.246	-	1.246	1.794	-	1.794
Reversão / baixas	(28.005)	10.919	(17.086)	(30.143)	10.919	(19.224)
Saldo em 30 de junho de 2016	67.883	(14.452)	53.431	99.867	(15.807)	84.060

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em participações societárias

(i) Participações Societárias:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Controladas				
Integrais	1.025.080	1.223.901	-	-
Por gestão das atividades relevantes	17.899	28.156	-	-
Juros capitalizados	9.567	9.781	-	-
Excedente ao valor contábil na compra	-	12	-	-
	1.052.546	1.261.850	-	-
Não controladas				
Não possui gestão das atividades relevantes	71.546	147.831	71.546	147.831
	71.546	147.831	71.546	147.831
	1.124.092	1.409.681	71.546	147.831

Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2016	1.409.681	147.831
Equivalência Patrimonial	69.148	(375)
Integralização de capital	30.240	-
Redução de capital(d)	(393.045)	(7.927)
Aquisição (venda) de participação	11.757	-
Aquisição de Controle/ Perda de Controle (a, b, c)	-	(67.103)
Provisão para perda com investimento	783	-
Outros Investimentos	(4.472)	(880)
Saldo em 30 de junho de 2017	1.124.092	71.546

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	1.432.302	163.349
Equivalência Patrimonial	55.029	(932)
Redução de Capital	(90.702)	(6.614)
Integralização de AFAC	91.408	3.694
Outros	1.380	796
Transferencia de saldo	3.468	2
Saldo em 30 de junho de 2016	1.492.885	160.295

- Em maio de 2017, a companhia devido a separação das marcas Gafisa/Tenda deixou de ter o controle sobre as SPES: FIT 13 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda e Cipesa Projeto 02 Empreendimento Imobiliario Spe Ltda;
- Em Março de 2017, a Companhia adquiriu o controle das empresas Fit 03 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, Fit 11 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, Fit 31 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda e Fit 34 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, do qual foi provisionado no resultado uma provisão com perda de investimentos no montante de R\$11.309 (Nota 24), parte dos valores envolvidos foram quitados por meio de compensação dos contratos de mútuo (Nota 7.1) firmados anteriormente entre as partes relacionadas e o remanescente foi quitado em dinheiro; e
- Em Março de 2017, houve a aquisição de participação societária das empresas Maria Inês SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda e Fit SPE 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda através de encontro de contas correntes de partes relacionadas.
- Redução de capital das investidas em sua maior parte quitada com partes relacionadas: Cita Itapoan; FIT 31 SPE Emp. Imob; AC Participações LTDA; FIT 32 SPE Emp. Imob; FIT 22 SPE Emp. Imob; FGM Incorporações S.A; FIT 24 SPE Emp. Imob; FIT 07 SPE Emp. Imob.; FIT SPE 05 Emp. Imob.; FIT SPE 01 Emp. Imob.; Tenda SP Jardim São Luiz; SPE Tenda SP Vila Park; Salvador Dali Emp. Imob; Guaianazes Life Emp. Imob.; SPE Tenda SP Osasco e SPE Tenda SP Itaqueira.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em participações societárias - continuação

Composição Investimentos em 30 de junho de 2017

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
Controladas									
AC PART. LTDA.	1.731	59	401	271	1.118	(1.735)	100%	(1.735)	1.118
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	31.546	3.342	305	515	34.068	(1.212)	100%	(1.212)	34.068
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	151.973	789	265	-	152.497	(1.401)	100%	(1.401)	152.497
EVP PART. S.A.	102	-	5	-	97	-	100%	-	97
FGM INCORP. S/A	314	-	183	-	131	(267)	100%	(267)	131
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.076	367	326	-	2.117	166	100%	(166)	2.117
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	12.256	-	-	-	12.256	(44)	100%	(44)	12.256
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	11.342	129	196	-	11.275	(106)	100%	(106)	11.275
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.023	-	391	-	632	(578)	100%	(578)	632
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.723	-	537	-	7.186	(1)	100%	(1)	7.186
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	489	17	262	-	244	(135)	100%	(135)	244
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	6.647	496	470	-	6.673	(832)	100%	(832)	6.673
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	29.016	8	101	59	28.864	(91)	100%	(91)	28.864
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	28.487	457	410	5	28.529	(1.465)	100%	(1.465)	28.529
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	(23)	88	32	-	33	4	100%	4	33
FIT 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.932	-	2.441	-	3.491	(613)	100%	(613)	3.491
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	14.987	95	621	-	14.461	41	100%	41	14.461
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.958	1.470	539	3	2.886	(205)	100%	(205)	2.886
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	34.628	225	631	-	34.222	(165)	100%	(165)	34.222
FIT 35 SPE EMP. IMOB. LTDA.	146	561	53	-	654	(101)	100%	(101)	654
FIT 37 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7	516	82	-	441	(84)	100%	(84)	441
CITTÀ VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.227	-	2.877	-	14.350	(1.982)	50%	(991)	7.175
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.319	-	-	-	15.319	(60)	70%	(42)	10.723
FIT 38 SPE EMP. IMOB. LTDA.	208	-	49	-	159	(28)	100%	(28)	159
FIT 39 SPE EMP. IMOB. LTDA.	65	39	78	-	26	(41)	100%	(41)	26
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.176	334	124	120	24.266	37	100%	37	24.266
FIT 42 SPE EMP. IMOB. LTDA.	107	114	74	-	147	55	100%	55	147
FIT PALLADIUM SPE EMP. IMOB. LTDA.	198	57	25	-	230	(24)	100%	(24)	230
FIT ROLAND GARROS EMP. IMOB. LTDA.	344	4	84	-	264	(10)	100%	(10)	264
JD. SÃO LUIZ SPE INCORP. LTDA	69.818	5.089	526	700	73.681	(1.383)	100%	(1.383)	73.681
MARIA INÊS SPE EMP. IMOB. LTDA.	20.955	-	29	-	20.926	(92)	100%	(92)	20.926
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	15	67	17	-	65	16	100%	16	65
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	674	-	31	-	643	255	100%	255	643
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	1.015	49	62	-	1.002	139	100%	139	1.002
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	1.436	33	18	-	1.451	988	100%	988	1.451
SPE TENDA SP SALVADOR DALI EMP. IMOB. LTDA	40	135	58	-	117	1.009	100%	1.009	117
SPE TENDA SP VALÊNCIA EMP. IMOB. LTDA	454	75	43	-	486	177	100%	177	486
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	716	106	325	-	497	(201)	100%	(201)	497
TENDA NEG. IMOB. S/A	1.023.136	268.228	506.265	231.949	553.150	78.840	100%	78.840	553.151
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA	6.087	8	-	-	6.095	(214)	100%	(214)	6.095
Juros Capitalizados								(214)	9.567
Total Controladas	1.524.350	282.957	518.936	233.622	1.054.749	68.657		69.452	1.052.546
Não controladas									
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.534	-	4.174	-	1.360	(1)	55%	(1)	748
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA	18.360	199	109	-	18.450	(638)	50%	(319)	9.225
CITTÀ IPITANGA SPE EMP. IMOB. S. LTDA.	1.270	10.946	476	714	11.026	(56)	50%	(25)	5.513
CITTÀ ITAPUÁ EMP. IMOB. S. SPE LTDA.	3.204	9	819	2.014	380	(160)	50%	(77)	190
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.979	3.492	653	-	20.818	(74)	50%	(37)	10.409
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.654	-	275	-	8.379	(197)	55%	(108)	4.608
GRAND PARK PQ. PÁSSAROS EMP. IMOB. LTDA.	9.260	23.740	622	1.852	30.526	302	50%	152	15.263
IMBUI I SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.212	7.526	52	464	8.222	(48)	50%	(21)	4.111
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	27.177	21.205	1.844	3.580	42.958	122	50%	61	21.479
Consolidado	92.650	67.117	9.024	8.624	142.119	(750)		(375)	71.546
Total Controladora	1.617.000	350.074	527.960	242.246	1.196.868	67.907		69.077	1.124.092

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em participações societárias - continuação

Composição Investimentos em 31 de dezembro de 2016

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
Controladas									
AC PARTICIPAÇÕES LTDA.	20.683	53	859	-	19.877	(811)	100%	(811)	19.877
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	32.585	4.136	1.398	42	35.281	20.579	100%	20.579	35.281
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	153.367	792	261	-	153.898	(3.266)	100%	(3.266)	153.898
FGM INCORP. S/A	50.776	-	39	-	50.737	51	100%	51	50.737
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	38.070	302	291	-	38.081	(392)	100%	(392)	38.081
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	96.386	-	147	-	96.239	(1.203)	100%	(1.203)	96.239
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.536	-	349	-	7.187	115	100%	115	7.187
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	47.242	-	64	-	47.178	(172)	100%	(172)	47.178
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.614	576	685	-	7.505	(1.097)	100%	(1.097)	7.505
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	30.145	589	735	5	29.994	345	100%	345	29.994
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	10.504	-	4	-	10.500	(3)	100%	(3)	10.500
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	31.538	88	81	-	31.545	(273)	100%	(273)	31.545
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	12.106	1.806	601	-	13.311	2.645	100%	2.645	13.311
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.068	438	276	-	24.230	187	100%	187	24.230
JD. SÃO LUIZ SPE INCORP. LTDA.	70.124	6.486	1.536	10	75.064	25.766	100%	25.766	75.064
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA.	20.348	67	31	-	20.384	(46)	100%	(46)	20.384
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA.	10.337	-	32	-	10.305	80	100%	80	10.305
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA.	16.023	15	112	-	15.926	127	100%	127	15.926
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA.	18.259	39	22	-	18.276	(26)	100%	(26)	18.276
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA.	19.244	134	175	-	19.203	(687)	100%	(687)	19.203
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.379	-	-	-	15.379	474	70%	332	10.765
TENDA NEG. IMOB. S/A	956.027	132.791	413.873	200.635	474.310	71.383	100%	71.383	474.310
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA.	6.430	9	130	-	6.309	85	100%	85	6.309
Por gestão das atividades relevantes									
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	19.034	205	149	-	19.090	862	50%	431	9.545
CITTAVILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	18.363	-	2.031	-	16.332	(5.862)	50%	(2.931)	8.166
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.545	-	653	-	20.892	(13.596)	50%	(6.798)	10.446
Juros Capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	(1.357)	9.781
Outros (*)	12.144	2.477	3.248	-	11.373	(5.898)	-	(5.980)	7.807
Total Controladas	1.765.877	151.003	427.782	200.692	1.288.406	89.362		97.084	1.261.850
Não controladas									
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. S. LTDA.	2.409	9.946	535	202	11.618	(142)	50%	(71)	5.809
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S. SPE LTDA.	4.303	14.777	750	976	17.354	(662)	50%	(331)	8.677
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	13.635	-	1	1.333	12.301	2.715	60%	1.629	7.381
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	906	10.785	310	-	11.381	(24)	80%	(19)	9.105
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.248	9.091	4.383	-	28.956	(526)	70%	(368)	20.269
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	13.012	2.062	654	-	14.420	(1.869)	70%	(1.308)	10.094
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.729	33.989	1.331	-	34.387	768	70%	538	24.071
GRAND PARK-PQ. DOS PÁSSAROS EMP. IMOB. LTD	10.678	22.437	705	2.188	30.222	(5.020)	50%	(2.510)	15.111
MARIA INÉS SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.058	-	41	-	21.017	(10)	60%	(6)	12.610
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	29.652	18.210	1.731	3.297	42.834	(5.470)	50%	(2.735)	21.417
Outros (*)	15.480	7.526	4.312	243	18.451	(1.047)	-	(273)	13.287
Consolidado	137.110	128.823	14.754	8.237	242.942	(11.285)		(5.454)	147.831
Excedente ao valor contábil na compra									12
Total Controladora	1.902.987	279.826	442.536	208.929	1.531.348	78.077		91.630	1.409.681

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em participações societárias - Continuação

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

Composição Provisão para perda em Investimentos em 30 de junho de 2017

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Participação %	Equivalência patrimonial	Saldo provisão para perda
Controladas									
MÁRIO COVAS SPE EMP.IMOB.LTDA.	29	382	548	-	(137)	(628)	100%	(628)	(137)
FIT BILD 09 SPE EMP.IMOB.LTDA.	2.881	37	10.375	-	(7.457)	(169)	75%	(127)	(5.593)
FIT 12 SPE EMP.IMOB.LTDA.	(354)	559	457	-	(252)	(414)	100%	(414)	(252)
FIT 22 SPE EMP.IMOB.LTDA.	2	-	8	-	(6)	(57)	100%	(57)	(6)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	(1)	100%	(1)	(1)
TENDA 30 SPE EMP.IMOB.LTDA.	13	-	113	-	(100)	(17)	100%	(17)	(100)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.644	-	9.956	-	(8.312)	1.068	100%	1.068	(8.312)
TENDA 35 SPE PART. S/A	-	-	35	-	(35)	(4)	100%	(4)	(35)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	178	-	2.395	-	(2.217)	252	100%	252	(2.217)
	4.393	978	23.885	-	(18.514)	30		72	(16.653)
Não controladas									
FIT CAMPOLIM SPE EMP.IMOB.LTDA.	7.336	-	17.149	-	(9.813)	(1)	55%	(1)	(5.397)
	7.336	-	17.146	-	(9.810)	(1)		(1)	(5.397)
Total Provisão para Perda com invest.	11.729	978	41.031	-	(28.324)	29		71	(22.050)

Composição Provisão para perda em Investimentos em 31 de dezembro de 2016

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Participação %	Equivalência patrimonial	Saldo provisão para perda
Controladas									
FIT BILD 09 SPE EMP.IMOB.LTDA.	3.141	37	10.466	-	(7.288)	(895)	75%	(671)	(5.466)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	117	-	2.586	-	(2.469)	(1.402)	100%	(1.402)	(2.469)
TENDA 30 SPE EMP.IMOB.LTDA.	2	-	85	-	(83)	(22)	100%	(22)	(83)
TENDA 35 SPE PARTICIPAÇÕES S/A	1	-	32	-	(31)	(7)	100%	(7)	(31)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.310	-	10.690	-	(9.380)	(11.381)	100%	(11.381)	(9.380)
	4.571	37	23.856	-	(19.248)	(13.706)		(13.483)	(17.429)
Não controladas									
FIT CAMPOLIM SPE EMP.IMOB.LTDA.	7.200	-	17.009	-	(9.809)	(4)	55%	(2)	(5.395)
	7.200	-	17.009	-	(9.809)	(4)		(2)	(5.395)
Total Provisão para Perda com invest.	11.771	37	40.865	-	(29.057)	(13.710)		(13.485)	(22.824)

10. Imobilizado

Descrição	Controladora			30/06/2017
	31/12/2016	Adições	(-) 100% depreciados	
Custo				
Hardware	18.662	3.998	(1.249)	21.411
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	9.338	959	(2.121)	8.176
Móveis e utensílios	4.171	216	(482)	3.905
Máquinas e equipamentos	1.450	94	(14)	1.530
Formas	18.681	3.289	-	21.970
	52.302	8.556	(3.866)	56.992
Depreciação acumulada				
Hardware	(7.384)	(1.933)	1.249	(8.068)
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(4.621)	(777)	2.121	(3.277)
Móveis e utensílios	(3.264)	(216)	482	(2.998)
Máquinas e equipamentos	(694)	(78)	14	(758)
Formas (a)	(6.232)	(2.063)	-	(8.295)
	(22.195)	(5.067)	3.866	(23.396)
	30.107	3.489	-	33.596

Notas Explicativas**Construtora Tenda S.A.**

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Imobilizado - Continuação

Controladora					
Descrição	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/06/2016
Custo					
Hardware	13.582	3.853	(455)	(1.527)	15.453
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	8.020	1.269	-	(33)	9.256
Móveis e utensílios	4.247	-	-	-	4.247
Máquinas e equipamentos	1.400	-	-	(1)	1.399
Formas	13.067	1.638	-	-	14.705
Estande de vendas	1.483	-	-	(772)	711
	41.799	6.760	(455)	(2.333)	45.771
Depreciação acumulada					
Hardware	(5.886)	(1.368)	-	1.527	(5.727)
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	(3.375)	(636)	-	33	(3.978)
Móveis e utensílios	(2.926)	(217)	-	-	(3.143)
Máquinas e equipamentos	(554)	(71)	-	1	(624)
Formas (a)	(3.074)	(1.411)	-	-	(4.485)
Estande de vendas	(1.398)	(85)	-	772	(711)
	(17.213)	(3.788)	-	2.333	(18.668)
	24.586	2.972	(455)	-	27.103

Consolidado				
Descrição	31/12/2016	Adições	(-) 100% depreciados	30/06/2017
Custo				
Hardware	18.662	3.998	(1.249)	21.411
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	9.338	959	(2.121)	8.176
Móveis e utensílios	4.239	224	(482)	3.981
Máquinas e equipamentos	1.450	94	(14)	1.530
Formas	18.681	3.289	-	21.970
	52.370	8.564	(3.866)	57.068
Depreciação acumulada				
Hardware	(7.384)	(1.933)	1.249	(8.068)
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	(4.315)	(777)	2.121	(2.971)
Móveis e utensílios	(3.297)	(220)	482	(3.035)
Máquinas e equipamentos	(694)	(78)	14	(758)
Formas (a)	(6.537)	(2.063)	-	(8.600)
	(22.227)	(5.071)	3.866	(23.432)
	30.143	3.493	-	33.636

Notas Explicativas**Construtora Tenda S.A.**

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Imobilizado - Continuação

Descrição	Consolidado				30/06/2016
	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	
Custo					
Hardware	13.582	3.853	(455)	(1.527)	15.453
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	8.020	1.269	-	(33)	9.256
Móveis e utensílios	4.315	-	-	-	4.315
Máquinas e equipamentos	1.400	-	-	(1)	1.399
Formas	13.067	1.638	-	-	14.705
Estande de vendas	1.599	-	-	(772)	827
	41.983	6.760	(455)	(2.333)	45.955
Depreciação acumulada					
Hardware	(5.886)	(1.368)	-	1.527	(5.727)
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(3.069)	(636)	-	33	(3.672)
Móveis e utensílios	(2.952)	(219)	-	-	(3.171)
Máquinas e equipamentos	(554)	(71)	-	1	(624)
Formas (a)	(3.379)	(1.411)	-	-	(4.790)
Estande de vendas	(1.514)	(85)	-	772	(827)
	(17.354)	(3.790)	-	2.333	(18.811)
	24.629	2.970	(455)	-	27.144

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

O valor residual, vida útil e métodos de depreciação foram revisados no encerramento do exercício de 2016, não tendo ocorrido modificações, em relação às informações no período.

Os ativos imobilizados estão sujeitos a análises do valor recuperável ("impairment").

Em 31 de dezembro de 2016 não havia indícios de perda no valor recuperável sobre os imobilizados.

11. Intangível

	Controladora/Consolidado				
	31/12/2016				30/06/2017
	Saldo	Adições	Baixas/ amortizações	Itens 100% amortizados	Saldo
Software – Custo	29.165	7.551	-	(3.273)	33.443
Software – Amortização	(11.865)	-	(3.230)	3.273	(11.822)
Outros	565	109	(533)	-	141
	17.865	7.660	(3.763)	-	21.762
	Controladora/Consolidado				
	31/12/2015				30/06/2016
	Saldo	Adições	Baixas/ amortizações	Itens 100% amortizados	Saldo
Software – Custo	34.774	4.441	(1.716)	(12.180)	25.319
Software – Amortização	(17.915)	-	(3.309)	12.180	(9.044)
Outros	1.628	-	(531)	-	1.097
	18.487	4.441	(5.556)	-	17.372

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Intangível - Continuação

Referem-se aos gastos com aquisição e implantação de sistemas de informação e licenças para utilização de software, amortizado no prazo de cinco anos (20% ao ano).

A Companhia pratica, para os ativos intangíveis com vida definida, amortização ao longo de sua vida útil econômica, os quais são avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda de valor econômico do ativo. O período e o método de amortização para um ativo intangível com vida definida são revisados no mínimo ao final de cada exercício social.

12. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros a.a	Controladora		Consolidado	
			30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	10/2017 a 08/2021	TR + 8,30% a.a. até 9,50 % a.a.	16.992	11.254	107.974	82.974
Cédula de Crédito Bancário – CCB	12/2017 a 2019	CDI + 2,30% a.a. até 4,25 % a.a. Variação INCC-DI	57.462	33.652	65.844	46.234
Total			74.454	44.906	178.552	134.994
Circulante			58.443	28.690	73.450	41.333
Não circulante			16.011	16.216	105.102	93.661

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
2017	49.248	28.690	55.461	41.333
2018	11.653	10.371	34.248	37.242
2019	7.939	4.636	51.303	38.446
2020	5.574	1.209	36.407	17.111
2021 em diante	40	-	1.133	862
Total	74.454	44.906	178.552	134.994

A Companhia possui um contrato de empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas que, requer a manutenção de índice econômico-financeiro. O descumprimento dessa restrição pode implicar em vencimento antecipado da dívida.

O índice requerido por essa cláusula restritiva em 30 de junho de 2017 apresentado na tabela abaixo:

30/06/2017

O Índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida financeira líquida dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 15%.(nota 22.c)

-15,86%

As despesas financeiras de empréstimos, financiamentos são capitalizadas ao custo de cada construção de empreendimentos e terrenos, de acordo com a utilização dos recursos, e apropriadas ao resultado do exercício na proporção das unidades vendidas, conforme demonstrado a seguir. A taxa de capitalização utilizada na determinação do montante dos custos de empréstimos elegível à capitalização foi de 8,30% a 9,50% em 30 de junho de 2017 (8,30% a 9,50% em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

12. Empréstimos e financiamentos - Continuação

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Total dos encargos financeiros no período	4.273	13.026	10.554	18.446
Encargos financeiros capitalizados	412	(904)	(6.334)	(6.324)
Despesas financeiras (Nota 25)	4.685	12.122	4.220	12.122
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	12.845	23.523	42.802	54.902
Encargos financeiros capitalizados	(412)	904	6.334	6.324
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(173)	(3.691)	(10.262)	(11.059)
Saldo final	12.260	20.736	38.874	50.167

13. Salários, encargos sociais e participações

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Salários e encargos sociais	2.184	2.392	5.842	6.154
Provisões trabalhistas	2.385	2.522	16.890	11.218
Participações de empregados (a)	-	80	8.779	12.226
	4.569	4.994	31.511	29.598

(a) 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 está vinculado ao alcance de objetivos específicos, os quais são estabelecidos, acordados e aprovados pelo Conselho de Administração no início de cada ano.

14. Impostos e contribuições

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
PIS e COFINS diferidos (a)	4.058	4.037	9.730	11.776
PIS e COFINS correntes	3.367	2.202	4.555	3.454
Outras obrigações tributárias	4.751	6.827	12.457	15.280
	12.176	13.066	26.742	30.510

(a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros" no montante de R\$3.540 na controladora e R\$7.316 no consolidado (R\$2.964 na controladora e R\$7.849 no consolidado em 31 de dezembro de 2016)

15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Obrigações por compra de imóveis	14.526	17.568	217.110	190.308
Incorporações e serviços	119	2.216	228	2.513
Permuta física - Terrenos	1.992	2.505	76.390	42.802
	16.637	22.289	293.728	235.623
Circulante	5.512	9.256	144.981	131.280
Não circulante	11.125	13.033	148.747	104.343

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes - Continuação

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
2017	3.708	9.256	96.411	131.280
2018	5.455	5.649	92.862	55.236
2019	5.346	5.264	51.364	26.897
2020	2.128	2.120	15.804	19.282
2021 em diante	-	-	37.287	2.928
	16.637	22.289	293.728	235.623

16. Outros Credores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Outras Contas a Pagar – Gafisa(a)	101.619	-	101.619	-
	101.619	-	101.619	-
Circulante	-	-	-	-
Não circulante	101.619	-	101.619	-

- a) Em 14 de dezembro de 2016, a Assembleia Geral Extraordinária aprovou a redução do capital social da Companhia, sem cancelamento de ações e com restituição à Gafisa, de R\$100 milhões, corrigidos com base na taxa básica de juros (Selic) a partir de 4 de maio de 2017, data em que a Companhia deixou de ser subsidiária integral da Gafisa. Do montante total, R\$50 milhões, acrescidos da correção, deverão ser pagos até 31 de dezembro de 2018 e o saldo até 31 de dezembro de 2019, devendo ser antecipado algum valor caso certas condições favoráveis sejam atendidas.

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 exercícios findos em 30 de junho de 2017 e de 2016, é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	39.747	13.416	45.750	24.417
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(13.514)	(4.562)	(15.555)	(8.302)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	-	-	16.140	14.083
Encargos sobre obrigações com investidores	62	(4)	62	(4)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	-	-	-	(2.208)
Plano de opções de ações	-	(191)	-	(191)
Outras diferenças permanentes	(1.614)	(3.888)	(1.666)	(3.888)
Direitos fiscais não reconhecidos	(8.444)	(10.065)	(5.909)	(9.322)
Resultado com equivalência	23.510	18.710	(127)	(317)
Despesas(receitas) com Imposto de renda e Contribuição social	-	-	(7.055)	(10.149)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	-	-	(12.909)	(6.484)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	-	-	5.854	(3.665)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

(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 junho de 2017 e de 31 de dezembro de 2016, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	236.789	228.567	236.789	234.837
Diferenças temporárias – CPC	1.648	1.008	3.585	2.758
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.583	2.380	4.375	5.708
Provisões para demandas judiciais	10.080	9.746	15.067	14.568
Provisões para perdas sobre contas a receber	22.188	20.802	24.637	22.468
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	4.303	4.245	3.826	4.017
Demais provisões	11.908	19.223	16.113	24.408
Direitos fiscais não reconhecidos	(268.915)	(265.560)	(268.915)	(271.830)
Subtotal	20.584	20.411	35.477	36.934
Passivo				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação)	-	-	(4.977)	(2.482)
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(20.584)	(20.411)	(36.235)	(45.889)
Subtotal	(20.584)	(20.411)	(41.212)	(48.371)
Total	-	-	(5.735)	(11.437)

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

Descrição	Controladora					
	30/06/2017			31/12/2016		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	696.438	696.438	-	672.257	672.257	-
Crédito fiscal (25%/9%)	174.110	62.679	236.789	168.064	60.503	228.567
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	174.110	62.679	236.789	168.064	60.503	228.567
Descrição	Consolidado					
	30/06/2017			31/12/2016		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	696.438	696.438	-	690.697	690.697	-
Crédito fiscal (25%/9%)	174.110	62.679	236.789	172.674	62.123	234.837
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	174.110	62.679	236.789	172.674	62.123	234.837

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

18. Provisões para demandas judiciais e compromissos

Durante o período findo em 30 de junho de 2017 e 2016, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	19.168	9.465	32	28.665
Adições (Nota 24)	6.195	3.894	2	10.091
Baixas (Nota 24)	(5.855)	(3.249)	(6)	(9.110)
Saldo em 30 de junho de 2017	19.508	10.110	28	29.646

	Controladora					Total
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Processos Ambientais	Processos Administrativos	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	19.227	17.497	180	195	172	32.271
Adições (Nota 24)	5.737	7.957	-	-	-	13.694
Baixas/transferências (Nota 24)	(1.645)	(13.651)	(178)	(23)	(172)	(15.669)
Saldo em 30 de junho de 2016	23.319	11.803	2	172	-	35.296

	Consolidado				Total
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Processos Ambientais	
Saldo em 31 de dezembro de 2016	30.341	14.303	48	258	44.950
Adições (Nota 24)	9.868	5.821	3	-	15.692
Baixas (Nota 24)	(8.961)	(5.011)	(11)	-	(13.983)
Aquisição de Controle de Investidas	(20)	55	-	-	35
Saldo em 30 de junho de 2017	31.228	15.168	40	258	46.694

	Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Processos Ambientais	Processos Administrativos	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	29.619	25.554	180	195	168	55.716
Adições (Nota 24)	7.570	5.112	-	-	-	12.682
Baixas/transferências (Nota 24)	(2.334)	(13.022)	(177)	63	(168)	(15.638)
Saldo em 30 de junho de 2016	34.855	17.644	3	258	-	52.760

Em 30 de junho de 2017, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$27.791 (R\$25.232 em 31 de dezembro de 2016) na controladora, e R\$27.901 (R\$25.351 em 31 de dezembro de 2016) no consolidado.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Processos cíveis	19.110	16.125	19.186	16.202
Processos ambientais	89	87	89	87
Processos tributários	3.467	2.790	3.481	2.803
Processos trabalhistas	5.125	6.230	5.145	6.259
	27.791	25.232	27.901	25.351
Circulante	2.136	2.426	2.246	2.545
Não Circulante	25.655	22.806	25.655	22.806

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Provisões para demandas judiciais e compromissos - Continuação

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho de 2017, 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\$475.399 (R\$474.544 em 31 de dezembro de 2016), 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. A variação no período deve-se à revisão dos valores envolvidos.

A Companhia havia recebido auto de infração lavrado pela Receita Federal do Brasil, no qual se discute a base de cálculo do IRPJ, CSLL, PIS e COFINS para o exercício fiscal de 2010. Foi apresentada impugnação no prazo legal, a qual foi dado parcial provimento em 30 de março de 2017, pela primeira instância administrativa, para redução da multa de ofício e abatimento dos valores recolhidos a título de COFINS e de contribuição para o PIS. Da referida decisão a Companhia apresentou o competente recurso administrativo, o qual está pendente de análise pelo Conselho Administrativo de Recursos Fiscais ("CARF"). As probabilidades de êxito destas discussões foram consideradas "possível" e "remota" pelos advogados responsáveis e, por esse motivo nenhuma provisão foi reconhecida nas demonstrações financeiras.

	Controladora/Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Processos cíveis	246.235	241.486
Processos tributários	206.739	209.557
Processos trabalhistas	19.957	19.964
Processos ambientais	2.408	3.537
	475.339	474.544

Compromissos

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

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 41 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$538 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão contratual correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato. A estimativa para os pagamentos mínimos futuros dos aluguéis de conjuntos comerciais (arrendamentos mercantis canceláveis) totalizam em R\$ 7.367 (R\$7.690 em 31 de dezembro de 2016), conforme abaixo.

Estimativa de pagamento	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
2017	2.633	4.359
2018	3.217	2.613
2019	1.070	683
2020	447	35
	7.367	7.690

- (ii) A Companhia, em 30 de junho de 2017, possui obrigações de longo prazo no montante de R\$9.404 (R\$3.723 em 31 de dezembro de 2016), relacionados com cauções de prestadores de serviços utilizados no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Patrimônio líquido

19.1 Capital social

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.094.000, representado por 54.000.000 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 2017 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia. As opções outorgadas conferem aos seus titulares (administradores e empregados indicados pela diretoria e aprovados pelo Conselho de Administração) o direito de adquirir ações ordinárias no capital social da Companhia, após períodos que variam entre três e dez anos de permanência no quadro 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.

As movimentações das opções em circulação no período findo em 30 de junho de 2017 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	30/06/2017		31/12/2016	
	Numero de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)	Numero de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)
Opção em circulação no início do exercício	5.489.848	6,53	5.421.000	6,52
Opções canceladas	-	-	(141.152)	6,52
Opções outorgadas	93.000	8,13	210.000	6,83
Opções em circulação no final do período	5.582.848	5,04	5.489.848	6,53

O valor justo das opções outorgadas em 2014 e 2017 totalizou R\$6.591, estimado com base no modelo de valorização de opções Black & Scholes, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

Programa	Data da outorga	Preço do exercício	Média ponderada	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (anos)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
1	11/08/2014	6,63	6,52	31,02%	1,79 anos	11,66% a 11,81%
1	12/11/2014	6,63	6,53	31,30%	1,80 anos	12,77% a 12,84%
2	09/05/2016	6,86	6,83	26,70%	3,76 anos	12,67% a 12,77%
3	10/04/2017	8,13	8,13	26,65%	5,07 anos	9,69% a 10,07%

(*) A volatilidade foi determinada com base na observação 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 junho de 2017, são como segue:

Número de opções	Opções em circulação		Número de opções	Opções exercíveis	
	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R\$)		Média ponderada do preço do exercício (R\$)	
5.715.918	1,66 anos	5,04	74.118	4,78	

(*) Em 30/06/2017 nenhuma opção havia sido exercida.

O total de despesas (receitas) registradas no período findo em 30 de junho de 2017 foi de R\$275 (R\$560 em 30 de junho de 2016) que estão apresentados na Nota 24.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

20. Seguros

O grupo Tenda mantém 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 junho de 2017:

Modalidade seguro	Cobertura - R\$mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	1.304.584
Responsabilidade civil (Directors and Officers - D&O) - (*)	50.000
	1.354.584

(*) A vigência da apólice de Responsabilidade civil de administradores compreende o período de 28 de fevereiro de 2017 renovada até 28 de fevereiro de 2018 pela Companhia.

21. Lucro por ação

A tabela a seguir apresenta o cálculo do lucro por ação básico e diluído.

	30/06/2017	30/06/2016
Numerador básico		
Lucro não distribuído	39.747	13.416
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	39.747	13.416
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (*)	54.000	54.000
Lucro básico por ação em Reais	0,7361	0,2485
Numerador diluído		
Lucro não distribuído	39.747	13.416
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	39.747	13.416
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (*)	54.000	54.000
Opções de ações (*)	3.756	2.003
	57.756	56.003
Lucro diluído por ação em Reais	0,6882	0,2396

(*) Em 14 de novembro de 2016 ocorreu o grupamento das ações na proporção de 11,72292224 ações para cada 1 (uma) ação do capital após o grupamento, sem redução do Capital Social.

Reconciliação Ajuste Retrospectivo 30/06/2016:

	Basico	Diluído
Lucro não Distribuído	13.416	13.416
Denominador básico (em milhares de ações)	633.037	633.037
Média ponderada do número de ações	633.037	633.037
Opções de ações	-	23.484
Lucro Basico/ diluído por ação em Reais	0,0212	0,0204
Grupamento 11,792292224 x	11,7922	11,7922
Valor Reapresentado	0,2485	0,2396

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(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

A Companhia e suas controladas restringem a exposição a riscos de crédito associados a caixa e equivalentes de caixa, efetuando seus investimentos em instituições financeiras avaliadas como de primeira linha e com remuneração em títulos de curto prazo.

Com relação às contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes e de análises de crédito contínua. Adicionalmente, inexistem históricos relevantes de perdas em face da existência de garantia real, representada pela unidade imobiliária, de recuperação de seus produtos nos casos de inadimplência durante o período de construção. Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho de 2017, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

(iii) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e as suas controladas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando a mitigação desse tipo de risco, a Companhia e suas controladas buscam diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas. As taxas de juros sobre empréstimos, financiamentos estão mencionadas nas Notas 12. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na Nota 4. Sobre o contas a receber de incorporação é utilizada a taxa do Índice Nacional de Construção Civil (INCC) e Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M).

(iv) Risco de liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade da Companhia e suas controladas não dispor de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função dos prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado do capital, a Companhia e as suas controladas monitoram permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado e o cumprimento de índices ("covenants") previstos em contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando risco de liquidez para a Companhia e controladas (Notas 12).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Instrumentos financeiros - Continuação

A maioria dos financiamentos da Companhia são realizados com a Caixa Econômica Federal por meio do crédito associativo, programa Minha Casa Minha Vida e repasses ao final da obra.

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

Período findo em 30 de junho de 2017	Controladora				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	58.443	13.985	2.026	-	74.454
Fornecedores	8.666	1.414	-	-	10.080
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	5.512	10.122	1.003	-	16.637
Outros Credores	-	101.619	-	-	101.619
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	14.638	14.638
	72.621	127.140	3.029	14.638	217.428

Período findo em 31 de dezembro de 2016	Controladora				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	28.690	15.007	1.209	-	44.906
Fornecedores	7.827	-	-	-	7.827
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	9.256	10.913	2.120	-	22.289
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	50.599	50.599
	45.773	25.920	3.329	50.599	125.621

Período findo em 30 de junho de 2017	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	73.450	90.661	14.441	-	178.552
Fornecedores	19.452	9.406	-	-	28.858
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	144.981	134.367	7.260	7.120	293.728
Outros Credores	-	101.619	-	-	101.619
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	14.638	14.638
	237.883	336.053	21.701	21.758	617.395

Período findo em 31 de dezembro 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)	41.333	75.688	17.973	-	134.994
Fornecedores	31.664	-	-	-	31.664
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	131.280	82.133	22.210	-	235.623
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	50.599	50.599
	204.277	157.821	40.183	50.599	452.880

(v) Hierarquia de valor justo

A Companhia utiliza a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: inputs diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e

Nível 3: inputs para o ativo ou passivo que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (inputs não observáveis).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Instrumentos financeiros - Continuação

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 junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016.

Em 30 de junho de 2017	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	102.837	-	-	267.679	-
Em 31 de dezembro de 2016	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	101.217	-	-	195.073	-

No decorrer do período findo em 30 de junho de 2017 e o exercício de 31 de dezembro de 2016, 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) Valor justo dos instrumentos financeiros

(i) Cálculo do valor justo

Os seguintes valores justos estimados foram determinados usando as informações de mercado disponíveis e metodologias apropriadas de avaliação. Entretanto, um julgamento considerável é necessário para interpretar informações de mercado e estimar o valor justo. Assim, as estimativas aqui apresentadas não são necessariamente indicativas dos montantes que a Companhia poderia realizar no mercado atual. O uso de diferentes premissas de mercado e/ou metodologias de estimativas podem ter um efeito significativo nos valores justos estimados.

Os seguintes métodos e premissas foram usados para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável:

(i) Os valores caixa e equivalentes de caixa, títulos mobiliários, contas a receber, demais recebíveis, fornecedores e demais passivo circulante se aproximam de seu valor justo registrado nas demonstrações financeiras.

(ii) O valor justo de empréstimos bancários e outras dívidas financeiras, é estimado por meio dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas de juros de referência disponíveis para dívidas ou prazos semelhantes e remanescentes.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Instrumentos financeiros- continuação

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos e financeiros em 30 de junho de 2017 e de 31 de dezembro de 2016, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	30/06/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	18.086	18.086	12.124	12.124
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	102.837	102.837	101.217	101.217
Recebíveis de clientes (Nota 5)	99.083	99.083	89.614	89.614
Mútuos a receber (Nota 7.1)	42.746	42.746	47.044	47.044
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	74.454	72.676	44.906	42.292
Fornecedores	10.080	10.080	7.827	7.827
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	16.637	16.637	22.289	22.289
Outros credores (Nota 16)	101.619	101.619	-	-
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	14.638	14.638	50.599	50.599
	Consolidado			
	30/06/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	84.479	84.479	28.414	28.414
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	267.679	267.679	195.073	195.073
Recebíveis de clientes (Nota 5)	435.475	435.475	427.147	427.147
Mútuos a receber (Nota 7.1)	33.447	33.447	37.745	37.745
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	178.552	173.950	134.994	126.781
Fornecedores	28.858	28.858	31.664	31.664
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	293.728	293.728	235.623	235.623
Outros Credores (Nota 16)	101.619	101.619	-	-
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	14.638	14.638	50.599	50.599

(ii) Risco de aceleração de dívida

Em 30 de junho de 2017, a Companhia possuía contratos de empréstimos e financiamentos em vigor, com cláusulas restritivas ("covenants"), relacionadas à geração de caixa, índices de endividamento e outros. Essas cláusulas restritivas estão sendo observadas pela Companhia e não restringem a sua capacidade de condução normal de seus negócios.

(c) Gestão do capital social

O objetivo da gestão de capital da Companhia é assegurar que se mantenha uma classificação de crédito forte perante as instituições e uma relação de capital ótima, a fim de suportar os negócios da Companhia e maximizar o valor aos acionistas.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de junho de 2017

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

22. Instrumentos financeiros - Continuação

A Companhia controla sua estrutura de capital fazendo ajustes e adequando às condições econômicas atuais. Para manter ajustada esta estrutura, a Companhia pode efetuar pagamento de dividendos, retorno de capital aos acionistas, captação de novos empréstimos e emissões de debêntures.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	74.454	44.906	178.552	134.994
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(120.923)	(113.341)	(352.158)	(223.487)
Dívida líquida	(46.469)	(68.435)	(173.606)	(88.493)
Patrimônio líquido	1.088.598	1.049.126	1.094.645	1.075.622
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.042.129	980.691	921.039	987.129

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de junho de 2017, 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.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

- Aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos indexados ao CDI;
- Empréstimos e financiamentos indexados à Taxa Referencial (TR);
- Contas a receber, empréstimos e financiamentos, indexados ao Índice Nacional de Construção Civil e Índice Geral de Preços do Mercado (INCC e IGP-M).

Para a análise de sensibilidade do período de 30 de junho de 2017, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 10,14%, Taxa Referencial (TR) a 0,75%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 5,73% , Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 4,80% e Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC) a 8%.

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 junho de 2017:

Operação	Risco	Cenário					
		I	II	III	III	II	I
		Alta 10%	Alta 25%	Alta 50%	Queda 50%	Queda 25%	Queda 10%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	1.421	3.552	7.104	(7.104)	(3.553)	(1.421)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do CDI	(606)	(1.515)	(3.031)	3.031	1.515	606
Efeito líquido da variação do CDI		815	2.037	4.073	(4.073)	(2.037)	(815)
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Alta/queda do TR	(80)	(201)	(402)	402	201	80
Efeito líquido da variação do TR		(80)	(201)	(402)	402	201	80
Outros Credores	Alta/queda do SELIC	753	1.882	3.764	(3.764)	(1.882)	(753)
Efeito líquido da variação do SELIC		753	1.882	3.764	(3.764)	(1.882)	(753)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	1.653	4.132	8.264	(8.264)	(4.132)	(1.653)
Cédula de Crédito Bancário – CCB	Alta/queda do INCC	(21)	(53)	(106)	106	53	21
Efeito líquido da variação do INCC		1.632	4.079	8.158	(8.158)	(4.079)	(1.632)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	307	768	1.537	(1.537)	(768)	(307)
Efeito líquido da variação do IGP-M		307	768	1.537	(1.537)	(768)	(307)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

23. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	127.986	89.565	677.673	552.945
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos e distratos (Nota 5)	24.166	(16.504)	(1.801)	(14.913)
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(15.913)	(6.696)	(36.549)	(42.737)
Receita operacional líquida	136.239	66.365	639.323	495.295

24. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(33.927)	(41.693)	(284.400)	(255.039)
Custo de terrenos	(15.991)	4.098	(81.069)	(45.740)
Custo de incorporação	(7.739)	(9.654)	(35.583)	(33.721)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(173)	(3.691)	(10.262)	(11.059)
Manutenção/garantia	(4.531)	(3.026)	(6.212)	(3.504)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(20.509)	(6.004)	(10.975)	(10.080)
	(82.870)	(59.970)	(428.501)	(359.143)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(4.312)	(5.095)	(24.715)	(15.973)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(6.147)	(7.307)	(35.230)	(22.906)
Custo de vendas	(3.809)	(5.558)	(21.833)	(17.422)
Custo de repasse	(901)	(190)	(5.163)	(594)
Custo de registro	(270)	(265)	(1.546)	(831)
Corretagem	(1.167)	(1.294)	(6.688)	(4.059)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(134)	(139)	(767)	(435)
Outras despesas com vendas	(390)	(73)	(2.233)	(228)
	(10.983)	(12.614)	(62.945)	(39.542)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(4.142)	(7.008)	(21.296)	(18.994)
Despesas com benefícios a empregados	(381)	(668)	(1.960)	(1.811)
Despesas com viagens e utilidades	(102)	(279)	(524)	(755)
Despesas com serviços prestados	(1.519)	(2.461)	(7.813)	(6.670)
Despesas com aluguéis e condomínios	(447)	(943)	(2.299)	(2.555)
Despesas com informática	(564)	(179)	(2.897)	(486)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	275	(560)	275	(560)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(5.665)	(838)	(9.625)	(6.218)
Outras despesas gerais e administrativas	(174)	(793)	1.447	(2.148)
	(12.719)	(13.729)	(44.692)	(40.197)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(6.767)	(2.342)	(6.769)	(6.230)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(15.826)	(24.882)	(16.983)	(24.883)
Provisões para demandas judiciais (Nota 18)	(981)	11.188	(1.709)	12.201
Outras receitas/(despesas) (a)	(32.808)	(10.718)	(31.670)	(9.805)
	(56.382)	(26.754)	(57.131)	(28.717)

(a) Em Março/2017 foi provisionado uma perda com investimentos de R\$11.309, vide item (b) da Nota 9 - Investimentos

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	3.883	13.135	6.333	13.832
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	116	-	132	-
Outras receitas financeiras	4.113	1.608	7.474	3.563
	8.112	14.743	13.839	17.395
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(4.685)	(12.122)	(4.220)	(12.122)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo (Nota 7.1)	(1.777)	(469)	(1.777)	(469)
Despesas bancárias	(387)	(212)	(1.649)	(842)
Transferência de despesas financeiras	-	6.361	-	-
Outras despesas financeiras	(3.949)	(3.212)	(6.122)	(6.309)
	(10.798)	(9.654)	(13.768)	(19.742)
Resultado financeiro	(2.686)	5.089	71	(2.347)

26. Transações com a Administração e empregados

26.1 Remuneração da Administração

Nos períodos findo em 30 de junho de 2017 e 2016, os montantes registrados na rubrica “Despesas gerais e administrativas” referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

Remuneração da Administração			
Período findo em 30 de junho de 2017	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	5,00	10,00	15,00
Remuneração fixa do período (em R\$)	600	3.539	4.139
Salário/pró-labore	500	2.626	3.126
Benefícios diretos e indiretos	-	388	388
Outros (INSS)	100	525	625
Valor mensal da remuneração (em R\$)	100	590	690
Remuneração variável do período (em R\$)	-	4.547	4.547
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	4.547	4.547
Total da remuneração do período (em R\$)	600	8.086	8.686

Remuneração da Administração				
Período findo em 30 de junho de 2016	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10	11	21	3
Remuneração fixa do período (em R\$)	161	2.938	3.099	30
Salário/pró-labore	161	2.576	2.737	30
Benefícios diretos e indiretos	-	362	362	-
Outros (INSS)	-	-	-	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	27	490	517	5
Remuneração variável do período (em R\$)	-	3.351	3.351	-
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	2.832	2.832	-
Remuneração Baseada em Ações	-	519	519	-
Total da remuneração do período (em R\$)	161	6.289	6.450	30

A remuneração global dos administradores da Companhia para o exercício de 2017, foi fixada no limite de até R\$18.956, a título de remuneração fixa e variável, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 18 de abril de 2017.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

26. Transações com a Administração e empregados - Continuação

26.2 Participação nos lucros e resultado

No período findo em 30 de junho de 2017, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$9.625 no consolidado (R\$838 na controladora e R\$6.218 no consolidado em 30 de junho de 2016).

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Diretoria Executiva	4.547	838	4.547	2.832
Demais colaboradores	1.118	-	4.945	3.386
Complemento (Reversão) de PLR	-	-	133	-
	5.665	838	9.625	6.218

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 junho de 2017 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016, 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.

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 informações acerca dos empreendimentos em construção em 30 de junho de 2017:

1) Resultado a Apropriar de empreendimentos em construção:

	<u>Consolidado</u>
	<u>30/06/2017</u>
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos(i)	299.711
Custo orçado a incorrer de imóveis vendidos(ii)	(152.463)
Resultado a Apropriar	147.248
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	832.227
Receita de vendas apropriadas	(532.516)
Receita de vendas a apropriar (a)	299.711
(ii) Custo orçados a incorrer de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(469.012)
Custo incorrido das unidades	316.549
Custo orçado a incorrer (b)	(152.463)

- a) 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.
- b) Os custos orçados das unidades vendidas a incorrer 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas
30 de junho de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

28. Empreendimentos em construção - informações e compromissos-continuação

2) Custo orçado a incorrer de unidades em estoque:

	<u>Consolidado</u>
	<u>30/06/2017</u>
Custo Orçado das unidades	549.743
Custo Incorrido das unidades	(248.161)
Custo a Incorrer	<u>301.582</u>

Em 30 de junho de 2017, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial, era de 71,51%.

29. Transações que não afetam Caixa e Equivalentes de Caixa

As principais transações de investimento e financiamento que não envolveram caixa e equivalente de caixa (controladora e consolidado) consideradas na para fins de elaboração da demonstração de fluxo de caixa foram:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2017</u>	30/06/2016	<u>30/06/2017</u>	30/06/2016
Aquisição de controle (Nota 9)	-	-	(67.103)	-
Aquisição de participação (Nota 9)	11.757	-	-	-
Redução de Capital (Nota 9)	(393.045)	(90.702)	(7.927)	(6.614)
Integralização de Capital (Nota 9)	30.240	91.408	-	3.694

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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 foram preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária e 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

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. 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, 10 de agosto de 2017

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Giuseppe Masi

Contador CRC 1SP176273/O-7

Pareceres e Declarações / 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 informações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2017.

São Paulo, 10 de Agosto de 2017.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

Pareceres e Declarações / 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 junho de 2017; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2017.

São Paulo, 10 de Agosto de 2017.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria