

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 - 01/01/2018 à 31/03/2018	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	8
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	74
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	76
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	77
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	54.035
Preferenciais	0
Total	54.035
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	1.885.030	1.773.637
1.01	Ativo Circulante	708.162	645.415
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	24.043	19.480
1.01.02	Aplicações Financeiras	461.572	280.327
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	461.572	280.327
1.01.03	Contas a Receber	49.687	59.308
1.01.03.01	Clientes	49.687	59.308
1.01.04	Estoques	100.410	109.262
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	100.410	109.262
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	72.450	177.038
1.01.08.03	Outros	72.450	177.038
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	30.766	35.211
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	14.152	110.097
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	10.597	10.557
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	16.935	21.173
1.02	Ativo Não Circulante	1.176.868	1.128.222
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	160.036	155.127
1.02.01.03	Contas a Receber	35.955	32.968
1.02.01.03.01	Clientes	35.955	32.968
1.02.01.04	Estoques	56.356	56.453
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	56.356	56.453
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	43.261	43.136
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	24.464	22.570
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	21.141	19.247
1.02.01.09.05	Tributos diferidos	3.323	3.323
1.02.02	Investimentos	955.324	909.627
1.02.02.01	Participações Societárias	955.324	909.627
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	955.324	909.627
1.02.03	Imobilizado	40.582	41.824
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	40.582	41.824
1.02.04	Intangível	20.926	21.644
1.02.04.01	Intangíveis	20.926	21.644

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	1.885.030	1.773.637
2.01	Passivo Circulante	324.547	376.002
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	10.167	9.932
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	10.167	9.932
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	10.167	9.932
2.01.02	Fornecedores	8.344	5.699
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.344	5.699
2.01.03	Obrigações Fiscais	14.788	14.964
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.858	17.315
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.858	17.315
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.858	17.315
2.01.05	Outras Obrigações	239.402	276.560
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	227.112	265.145
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	227.112	265.145
2.01.05.02	Outros	12.290	11.415
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	6.276	5.980
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	6.014	5.435
2.01.06	Provisões	48.988	51.532
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.853	27.158
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.116	5.128
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	20.729	22.006
2.01.06.01.05	Outras provisões	8	24
2.01.06.02	Outras Provisões	23.135	24.374
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	3.271	3.347
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	19.864	21.027
2.02	Passivo Não Circulante	355.815	238.943
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	291.570	174.685
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	24.760	20.683
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	24.760	20.683
2.02.01.02	Debêntures	266.810	154.002
2.02.02	Outras Obrigações	38.416	37.176
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	15.860	15.860
2.02.02.02	Outros	22.556	21.316
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	11.509	11.007
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	11.047	10.309
2.02.04	Provisões	25.829	27.082
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.829	27.082
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	8	24
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.130	5.113
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	20.691	21.945
2.03	Patrimônio Líquido	1.204.668	1.158.692
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.033	1.094.171
2.03.02	Reservas de Capital	113.277	103.434
2.03.02.07	Reserva de Capital	113.277	103.434
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-2.642	-38.913

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	69.030	90.169
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-41.867	-47.887
3.03	Resultado Bruto	27.163	42.282
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	7.960	-21.522
3.04.01	Despesas com Vendas	-5.678	-5.059
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-15.204	-4.969
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.026	-29.914
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	46.868	18.420
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	35.123	20.760
3.06	Resultado Financeiro	1.710	-1.820
3.06.01	Receitas Financeiras	7.006	2.868
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.296	-4.688
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	36.833	18.940
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-562	0
3.08.01	Corrente	-562	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	36.271	18.940
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	36.271	18.940
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,67125	0,35074
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,62508	0,32814

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	36.271	18.940
4.03	Resultado Abrangente do Período	36.271	18.940

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	84.526	3.013
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-1.100	17.479
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	36.833	18.940
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	9.775	489
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	2.212	2.097
6.01.01.04	Depreciação e amortização	5.104	4.269
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	15	521
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-2.558	424
6.01.01.07	Provisão para garantia	-11	1.353
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	1.485	0
6.01.01.09	Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	852	-6.096
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.041	-2.728
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	0	-193
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-46.868	-18.420
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	0	3.016
6.01.01.14	Ajuste a valor presente	-512	1.582
6.01.01.15	Outras receitas e despesas operacionais	0	12.225
6.01.01.16	Outras Provisões	30	0
6.01.01.17	Impostos Diferidos	-5.416	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	85.626	-14.466
6.01.02.01	Clientes	7.428	12.489
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	14.390	12.757
6.01.02.03	Demais contas a receber	2.304	-1.515
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	53.638	-10.767
6.01.02.05	Fornecedores	2.645	-2.163
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	709	-635
6.01.02.07	Impostos e contribuições	384	-642
6.01.02.08	Salários, encargos sociais e participações	-1.250	-868
6.01.02.09	Demais contas a pagar	5.378	-23.122
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-179.778	-13.960
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-3.159	-7.341
6.02.02	Resgate aplicação financeira	86.748	401.338
6.02.03	Captação aplicação financeira	-263.367	-407.957
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	99.815	14.380
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	140.675	30.097
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-40.803	-16.206
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-125	489
6.03.05	Aumento Reserva de Capital	68	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.563	3.433
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	19.480	12.124
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	24.043	15.557

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-138	9.843	0	0	0	9.705
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-138	0	0	0	0	-138
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	9.775	0	0	0	9.775
5.04.08	Reserva de Capital	0	68	0	0	0	68
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	36.271	0	36.271
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	36.271	0	36.271
5.07	Saldos Finais	1.094.033	113.277	0	-2.642	0	1.204.668

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(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	489	0	0	0	489
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	489	0	0	0	489
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	18.940	0	18.940
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	18.940	0	18.940
5.07	Saldos Finais	1.094.000	101.214	0	-126.659	0	1.068.555

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
7.01	Receitas	72.389	97.752
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	71.192	76.361
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.197	21.391
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-60.795	-77.456
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-38.749	-47.726
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-22.046	-29.730
7.03	Valor Adicionado Bruto	11.594	20.296
7.04	Retenções	-5.104	-4.269
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.104	-4.269
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	6.490	16.027
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	54.214	21.288
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	46.868	18.420
7.06.02	Receitas Financeiras	7.346	2.868
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	60.704	37.315
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	60.704	37.315
7.08.01	Pessoal	12.893	5.735
7.08.01.01	Remuneração Direta	12.303	4.559
7.08.01.02	Benefícios	382	914
7.08.01.03	F.G.T.S.	208	262
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.844	8.791
7.08.02.01	Federais	4.425	8.371
7.08.02.03	Municipais	419	420
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.696	3.849
7.08.03.01	Juros	6.696	3.849
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	36.271	18.940
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	36.271	18.940

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	2.309.580	2.135.178
1.01	Ativo Circulante	1.631.261	1.412.729
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	45.097	39.377
1.01.02	Aplicações Financeiras	615.297	458.346
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	615.297	458.346
1.01.03	Contas a Receber	297.289	277.073
1.01.03.01	Clientes	297.289	277.073
1.01.04	Estoques	570.458	517.172
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	570.458	517.172
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	103.120	120.761
1.01.08.03	Outros	103.120	120.761
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	51.049	64.827
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	12.946	13.222
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	10.793	10.752
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	28.332	31.960
1.02	Ativo Não Circulante	678.319	722.449
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	551.286	593.564
1.02.01.03	Contas a Receber	130.028	119.768
1.02.01.03.01	Clientes	130.028	119.768
1.02.01.04	Estoques	362.477	417.033
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	362.477	417.033
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	33.962	33.837
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	24.819	22.926
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	21.496	19.603
1.02.01.09.04	Demais contas a receber e outros	3.323	3.323
1.02.02	Investimentos	65.525	65.417
1.02.02.01	Participações Societárias	65.525	65.417
1.02.03	Imobilizado	40.582	41.824
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	40.582	41.824
1.02.04	Intangível	20.926	21.644
1.02.04.01	Intangíveis	20.926	21.644

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	2.309.580	2.135.178
2.01	Passivo Circulante	414.596	405.767
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	43.192	36.995
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	43.192	36.995
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	43.192	36.995
2.01.02	Fornecedores	28.664	22.749
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	28.664	22.749
2.01.03	Obrigações Fiscais	28.033	27.387
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	14.205	31.033
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	14.205	31.033
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	14.205	31.033
2.01.05	Outras Obrigações	258.077	243.867
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	31.786	30.793
2.01.05.02	Outros	226.291	213.074
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	213.310	204.661
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	12.981	8.413
2.01.06	Provisões	42.425	43.736
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.958	31.564
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.609	5.591
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	24.212	25.820
2.01.06.01.05	Outras provivões	137	153
2.01.06.02	Outras Provisões	12.467	12.172
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	6.987	6.716
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.480	5.456
2.02	Passivo Não Circulante	685.141	565.672
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	363.632	239.132
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	96.822	85.130
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	96.822	85.130
2.02.01.02	Debêntures	266.810	154.002
2.02.02	Outras Obrigações	284.952	289.214
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	19.875	19.884
2.02.02.02	Outros	265.077	269.330
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	229.970	240.139
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	35.107	29.191
2.02.03	Tributos Diferidos	6.682	5.851
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6.682	5.851
2.02.04	Provisões	29.875	31.475
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.875	31.475
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.594	5.575
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	24.144	25.747
2.02.04.01.07	Outras Provisões	137	153
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.209.843	1.163.739
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.033	1.094.171
2.03.02	Reservas de Capital	113.277	103.434
2.03.02.07	Reserva de Capital	113.277	103.434
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-2.642	-38.913

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	5.175	5.047

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	366.073	324.687
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-242.401	-217.372
3.03	Resultado Bruto	123.672	107.315
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-83.839	-84.282
3.04.01	Despesas com Vendas	-31.708	-29.460
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-34.011	-22.928
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.204	-31.983
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	84	89
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	39.833	23.033
3.06	Resultado Financeiro	3.169	-663
3.06.01	Receitas Financeiras	9.647	5.644
3.06.02	Despesas Financeiras	-6.478	-6.307
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	43.002	22.370
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.603	-4.533
3.08.01	Corrente	-5.829	-2.509
3.08.02	Diferido	-774	-2.024
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	36.399	17.837
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	36.399	17.837
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	36.271	18.940
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	128	-1.103
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,67125	0,35074
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,62508	0,32814

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	36.399	17.837
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	36.399	17.837
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	36.271	18.940
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	128	-1.103

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	56.552	33.455
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	69.764	64.123
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	43.002	22.370
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	9.775	489
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	-1.663	4.238
6.01.01.04	Depreciação e amortização	5.104	4.271
6.01.01.05	Baixas do permanente	15	521
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-3.206	804
6.01.01.07	Provisão para garantia	9.756	2.278
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	4.951	4.734
6.01.01.09	Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	5.193	3.043
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.139	-2.637
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-84	-89
6.01.01.14	Ajuste a valor presente	-1.246	6.276
6.01.01.15	Outras receitas e despesas operacionais	0	12.225
6.01.01.16	Outras Provisões	384	5.600
6.01.01.17	Impostos Diferidos	-78	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-13.212	-30.668
6.01.02.01	Clientes	-31.321	-37.784
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	18.603	7.252
6.01.02.03	Demais contas a receber	1.694	-6.270
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	1.260	31.630
6.01.02.05	Fornecedores	5.915	-10.717
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-6.038	7.090
6.01.02.07	Impostos e contribuições	482	766
6.01.02.08	Salários, encargos sociais e participações	1.246	1.727
6.01.02.09	Demais contas a pagar	-169	-18.392
6.01.02.10	Imposto de renda e contribuição social pagos	-4.884	-5.970
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-154.252	-51.044
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-3.159	-7.349
6.02.02	Resgate aplicação financeira	203.631	454.362
6.02.03	Captação aplicação financeira	-354.724	-498.057
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	103.420	34.690
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	209.785	106.058
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-106.308	-71.858
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-125	490
6.03.05	Aumento Reserva de Capital	68	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	5.720	17.101
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	39.377	28.414
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	45.097	45.515

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692	5.047	1.163.739
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692	5.047	1.163.739
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-138	9.843	0	0	0	9.705	0	9.705
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-138	0	0	0	0	-138	0	-138
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	9.775	0	0	0	9.775	0	9.775
5.04.08	Aumento Reserva Capital	0	68	0	0	0	68	0	68
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	36.271	0	36.271	128	36.399
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	36.271	0	36.271	128	36.399
5.07	Saldos Finais	1.094.033	113.277	0	-2.642	0	1.204.668	5.175	1.209.843

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(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	489	0	0	0	489	6.906	7.395
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	489	0	0	0	489	0	489
5.04.08	Aquisição de participação de controladores	0	0	0	0	0	0	6.906	6.906
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	18.940	0	18.940	-1.103	17.837
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	18.940	0	18.940	-1.103	17.837
5.07	Saldos Finais	1.094.000	101.214	0	-126.659	0	1.068.555	32.299	1.100.854

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
7.01	Receitas	374.663	345.477
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	373.245	347.163
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.418	-1.686
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-266.702	-249.159
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-235.424	-211.426
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-31.278	-37.733
7.03	Valor Adicionado Bruto	107.961	96.318
7.04	Retenções	-5.104	-4.271
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.104	-4.271
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	102.857	92.047
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.184	5.733
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	84	89
7.06.02	Receitas Financeiras	10.100	5.644
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	113.041	97.780
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	113.041	97.780
7.08.01	Pessoal	43.164	36.909
7.08.01.01	Remuneração Direta	36.617	29.363
7.08.01.02	Benefícios	3.980	4.774
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.567	2.772
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	21.746	31.781
7.08.02.01	Federais	21.254	31.293
7.08.02.03	Municipais	492	488
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	11.732	11.253
7.08.03.01	Juros	11.732	11.253
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	36.399	17.837
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	36.271	18.940
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	128	-1.103

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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 1T18

A Tenda encerra o 1º Trimestre de 2018 com geração de caixa de R\$ 55 milhões e lucro líquido de R\$ 36 milhões. Crescimento de 25,2% nas Vendas Líquidas em comparação com o 1T17, atingindo VSO Líquida de 29,1% neste trimestre.

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 10 de maio de 2018 – 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 primeiro trimestre de 2018.

DESTAQUES

- Geração de caixa totalizou R\$ 55 milhões nesse trimestre, desempenho superior comparado à geração de R\$ 19 milhões no 1T17. A Geração de Caixa Operacional finalizou o 1T18 com R\$ 56 milhões, um aumento de 164% frente ao 1T17
- EBITDA Ajustado de R\$ 58 milhões, crescimento de 83,5% comparado ao 1T17.
- Lucro líquido encerrando 1T18 em R\$ 36,3 milhões, expansão de 91,5% frente a 1T17. ROE, dos últimos 12 meses, atinge 10,9% no 1T18, crescimento de 4,4 p.p. evidenciando a consistência na melhora dos resultados.
- Vendas líquidas atingindo R\$ 424 milhões nesse trimestre, 25% superior na comparação anual. Velocidade de vendas ("VSO Líquida") encerrou em 29,1%, incremento de 4,8 p.p. frente ao 1T17.
- Ampliação do banco de terrenos para R\$ 6,9 bilhões com a aquisição no volume de R\$ 443 milhões nesse trimestre.
- Repasses totalizando R\$ 413 milhões em VGV no 1T18, um crescimento de 29% na comparação contra o 1T17.

TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA
11 de maio de 2018 - sexta-feira
11h00 (BRT)
10 a.m. (NY)

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

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Iniciamos o ano de 2018 com mais um trimestre de sólidos resultados. Merece destaque o desempenho de nossas vendas líquidas, que atingiram R\$ 424 milhões, 25% superior na comparação anual, atestando a efetividade e aceitação do produto Tenda no nosso mercado-alvo e em linha com o guidance do ano.

Encerramos o trimestre com 41 obras em andamento, todas dentro do cronograma, e no 1T18 lançamos 8 empreendimentos nas praças em que estamos presentes, mantendo desta forma, um ritmo saudável de novos projetos.

Financeiramente, a Tenda continua apresentando indicadores bastante positivos. O EBITDA Ajustado subiu 83,5% na comparação anual e a margem bruta ajustada foi de 35,2%, também em linha com o guidance. O lucro líquido acumulado dos últimos 12 meses cresceu 75% para R\$ 124 milhões, enquanto o ROE expandiu 4,4 pontos percentuais para 10,9%.

Gostaríamos de destacar também a entrega do empreendimento Colibris em abril de 2018: o primeiro empreendimento com elevador do atual modelo de negócios, lançado em dezembro de 2016. Este projeto, localizado em São Paulo, foi o resultado de uma iniciativa de sucesso que agora fará parte dos planos de crescimento da Companhia. O projeto piloto tinha como objetivo avaliar a viabilidade de construção de edifícios com elevador mantendo o mesmo custo total de produção e voltados para o mesmo público-alvo, ou seja, clientes dentro das faixas 1,5 e 2 do programa Minha Casa, Minha Vida, sem aumento de preço para os compradores. Além disso, precisava ser um produto com o mesmo processo construtivo, utilizando forma de alumínio e permitindo o conceito de continuidade entre nossas obras.



A realização do piloto cumpriu seu objetivo: construímos com custo similar ao produto sem elevador e vendemos para o mesmo público, sem aumento de preço, ao mesmo tempo em que construímos um landbank considerável para sua continuidade. Por permitir um adensamento maior de unidades para o mesmo terreno, o produto com elevador também traz uma maior flexibilidade para a aquisição de landbank, viabilizando projetos em terrenos de metragem inferior ao que seria usual na Tenda – tornando-se um importante diferencial dentro de regiões metropolitanas, nas quais a disponibilidade de terrenos é mais escassa. Esta passa a ser, portanto, uma das estratégias de crescimento da regional São Paulo, que é nossa região mais lucrativa e ainda com alto nível de demanda por habitação não atendida.

Outro importante destaque no período foi o desempenho dos repasses. Nesse primeiro trimestre, já fomos capazes de reverter a queda nos repasses do quarto trimestre do ano passado, e registramos aumento de 29% no total de VGV repassado na comparação anual, que totalizou R\$413 milhões. As contratações na Caixa Econômica Federal continuam estáveis e em operação normalizada.

Esse forte desempenho de repasses tem impacto direto no nosso caixa, que também foi beneficiado no trimestre pela entrada dos recursos da emissão de CRI – Certificados de Recebíveis Imobiliários realizada no final do ano passado. Essa foi a nossa primeira inserção no mercado de capitais após a abertura de capital e atraiu mais de 6 mil CPFs de investidores, possibilitando a captação líquida de R\$266 milhões de reais. Com isso, nosso caixa encerrou o período em R\$660 milhões, que subtraído de nossa dívida bruta, resulta em uma dívida líquida negativa ajustada de R\$283 milhões, representando uma relação negativa de dívida líquida sobre patrimônio líquido de 23,4%.

A avaliação desse indicador já vinha sendo discutida no Conselho de Administração e como resultado desta análise comunicamos ao mercado que a Companhia perseguirá o objetivo, no longo prazo, de manter sua alavancagem próxima a 0%, aceitando uma oscilação de até 10 pontos percentuais para mais ou para menos.

Essa métrica apoiou a decisão do Conselho de Administração a aprovar no início de abril, o programa de recompra de ações, que poderão ser canceladas, alienadas e/ou utilizadas em atendimento ao exercício de opções no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações.

Gostaríamos de destacar também a realização da nossa Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária no final de abril, que entre outras deliberações, aprovou a adequação do Estatuto Social ao Regulamento do Novo Mercado da B3; a alteração e composição do atual Comitê Financeiro de forma a torná-lo Comitê de Auditoria, antecipando a exigência do Regulamento do Novo Mercado que seria obrigatória somente a partir de 2021; e a aprovação da Instalação do Conselho Fiscal. Com essas decisões, damos mais um passo em direção ao aprimoramento da nossa Governança Corporativa, importante alicerce do compromisso junto a nossos stakeholders.

Neste trimestre houve a necessidade de adoção às normas contábeis do CPC48 / IFRS9 para todas as companhias, e por esta razão, nossas demonstrações financeiras estão ajustadas a estas mudanças. Esta adequação, porém, não gerou ajustes materiais em nossas demonstrações financeiras, dado que nossas métricas já utilizadas para provisão por risco de crédito de nossa carteira de recebíveis se demonstraram suficientemente robustas.

Completamos 1 ano de listagem na B3 no dia 04 de maio de 2018 e aproveitamos para parabenizar a todo time Tenda, bem como nossos demais parceiros, que participaram deste marco histórico da Companhia. Este resultado é reflexo do esforço coletivo, comprometimento, simplicidade e eficiência.

Estamos confiantes que todos esses movimentos, somados aos resultados alcançados no primeiro trimestre de 2018, serão importantes para o atingimento do guidance apresentado ao mercado e para a expansão do atual modelo de negócios da Tenda, permitindo atingirmos o objetivo empresarial de nos tornarmos a empresa do segmento econômico que entrega maior retorno aos acionistas.

A Administração

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destques Operacionais e Financeiros (em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Destques Operacionais								
Lançamentos	266,3	458,3	(41,9%) ↓	302,1	(11,8%) ↓	266,3	302,1	(11,8%) ↓
Vendas Líquidas	424,2	433,5	(2,1%) ↓	338,9	25,2% ↑	424,2	338,9	25,2% ↑
VSO Líquida	29,1%	26,9%	2,3 p.p. ↑	24,3%	4,8 p.p. ↑	29,1%	24,3%	4,8 p.p. ↑
Unidades Entregues	1.404	3.252	(56,8%) ↓	2.647	(47,0%) ↓	1.404	2.647	(47,0%) ↓
Landbank - Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	443,4	819,7	(45,9%) ↓	357,1	24,2% ↑	443,4	357,1	24,2% ↑
Destques Financeiros								
Receita Líquida	366,1	357,2	2,5% ↑	324,7	12,7% ↑	366,1	324,7	12,7% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	128,9	134,0	(3,8%) ↓	112,3	14,8% ↑	128,9	112,3	14,8% ↑
% Margem Bruta Ajustada ¹	35,2%	37,5%	(2,3 p.p.) ↓	34,6%	0,6 p.p. ↑	35,2%	34,6%	0,6 p.p. ↑
EBITDA Ajustado ²	58,3	58,5	(0,4%) ↓	31,7	83,5% ↑	58,3	31,7	83,5% ↑
% Margem EBITDA Ajustada ²	15,9%	16,4%	(0,5 p.p.) ↓	9,8%	6,1 p.p. ↑	15,9%	9,8%	6,1 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	3,2	(0,1)	2.482,7% ↑	(0,7)	578,0% ↑	3,2	(0,7)	578,0% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	36,3	36,2	0,1% ↑	18,9	91,5% ↑	36,3	18,9	91,5% ↑
Receitas a Apropriar	422,8	325,1	30,0% ↑	257,1	64,4% ↑	422,8	257,1	64,4% ↑
Resultados a Apropriar ⁴	188,9	158,0	19,5% ↑	112,2	68,4% ↑	188,9	112,2	68,4% ↑
% Margem Resultados a Apropriar ⁴	44,7%	48,6%	(3,9 p.p.) ↓	43,6%	1,1 p.p. ↑	44,7%	43,6%	1,1 p.p. ↑
Caixas e disponibilidades ⁵	660,4	497,7	32,7% ↑	284,3	132,3% ↑	660,4	284,3	132,3% ↑
Dívida Líquida	(282,6)	(227,6)	(24,2%) ↓	(110,9)	(154,9%) ↓	(282,6)	(110,9)	(154,9%) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶	(282,6)	(227,6)	(24,2%) ↓	(10,9)	(2.504,0%) ↓	(282,6)	(10,9)	(2.504,0%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.209,8	1.163,7	4,0% ↑	1.100,9	9,9% ↑	1.209,8	1.100,9	9,9% ↑
Dívida Líquida / (PL + Minoritários)	(23,4%)	(19,6%)	(3,8 p.p.) ↓	(10,1%)	(13,3 p.p.) ↓	(23,4%)	(10,1%)	(13,3 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶ / (PL + Minoritários)	(23,4%)	(19,6%)	(3,8 p.p.) ↓	(1,0%)	(22,4 p.p.) ↓	(23,4%)	(1,0%)	(22,4 p.p.) ↓
Geração de Caixa ⁴	55,0	74,9	(26,6%) ↓	18,4	199,2% ↑	55,0	18,4	199,2% ↑
Geração de Caixa Operacional ¹¹	56,0	73,1	(23,3%) ↓	21,2	163,8% ↑	56,0	21,2	163,8% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³ (12 meses)	124,0	106,7	16,2% ↑	70,8	75,2% ↑	124,0	70,8	75,2% ↑
NOPAT (12 meses) ⁷	150,7	135,6	11,1% ↑	106,5	41,4% ↑	150,7	106,5	41,4% ↑
Capital Empregado Ajustado ⁸	927,4	936,0	(0,9%) ↓	1.090,0	(14,9%) ↓	927,4	1.090,0	(14,9%) ↓
ROE (12 meses) ⁹	10,9%	9,7%	1,2 p.p. ↑	6,5%	4,4 p.p. ↑	10,9%	6,5%	4,4 p.p. ↑
ROCE (12 meses) ¹⁰	14,9%	13,4%	1,5 p.p. ↑	9,8%	5,2 p.p. ↑	14,9%	9,8%	5,2 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

3) Ajustado por minoritários

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

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

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

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

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

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

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

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

GUIDANCE

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

- Para a Margem Bruta Ajustada, entendida como o resultado da razão entre o resultado bruto do exercício, consolidado e deduzido dos encargos financeiros presentes na nota explicativa 12 das demonstrações financeiras, e a receita líquida consolidada do exercício, estimando-se uma oscilação entre o mínimo de 33% e o máximo de 35%
- Para as Vendas Líquidas da Companhia, definida como o resultado da subtração entre as vendas brutas do exercício em R\$ milhões e os distratos realizados do exercício em R\$ milhões, ajustados todos os valores à participação societária da Tenda, estimamos uma oscilação entre o mínimo de R\$ 1.650 milhões e o máximo de R\$ 1.850 milhões

Guidance (em R\$ milhões)	Inferior	Superior	1T18	2T18	3T18	4T18	3M18
Limites de Margem Bruta Ajustada 2018 (%)	33,0%	35,0%	35,2%	0,0%	0,0%	0,0%	35,2%
Limites de Vendas Líquidas 2018 (R\$ MM)	1650,0	1.850,0	424,2	0,0	0,0	0,0	424,2

LANÇAMENTOS

O número de empreendimentos lançados no 1T18 se manteve estável no comparativo anual, contudo o volume em VGV apresentou uma queda de 12% contra o 1T17. Esta queda é reflexo da redução no número de unidades por projetos e atraso no registro de incorporação em algumas localidades, contratempo já superado durante o mês de abril de 2018.

Lançamentos ¹	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	8	12	(33,3%) ↓	8	0,0% ↑	8	8	0,0% ↑
VGV (em R\$ milhões)	266,3	458,3	(41,9%) ↓	302,1	(11,8%) ↓	266,3	302,1	(11,8%) ↓
Número de unidades	1.852	3.268	(43,3%) ↓	2.060	(10,1%) ↓	1.852	2.060	(10,1%) ↓
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	143,8	140,3	2,5% ↑	146,6	(1,9%) ↓	143,8	146,6	(1,9%) ↓
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	232	272	(15,0%) ↓	258	(10,1%) ↓	232	258	(10,1%) ↓

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

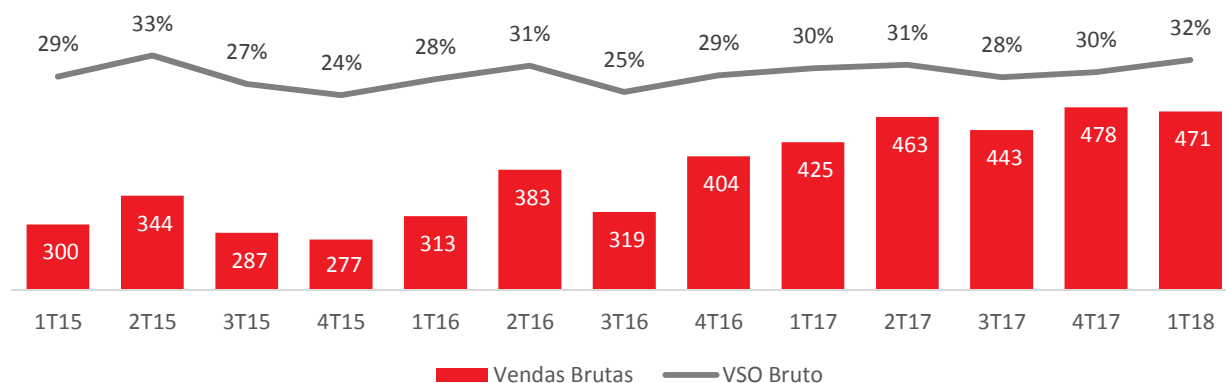
VENDAS BRUTAS

As vendas brutas totalizaram R\$ 471 milhões nesse trimestre, aumento de 11% na comparação do 1T17, seguindo em linha com o número do 4T17, condizente com o aumento do número de unidades vendidas na comparação anual.

A velocidade sobre a oferta ("VSO Bruta") atingiu 32% no 1T18, incremento de 1,9 p.p. frente ao mesmo período do ano passado, no comparativo com o 4T17 este valor apresentou uma variação positiva de 2,8 p.p.

Vendas Brutas	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	471,2	477,7	(1,3%) ↓	424,6	11,0% ↑	471,2	424,6	11,0% ↑
Número de unidades	3.393	3.355	1,1% ↑	3.034	11,8% ↑	3.393	3.034	11,8% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	138,9	142,4	(2,5%) ↓	140,0	(0,8%) ↓	138,9	140,0	(0,8%) ↓
VSO Bruto	32,4%	29,6%	2,8 p.p. ↑	30,5%	1,9 p.p. ↑	32,4%	30,5%	1,9 p.p. ↑

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



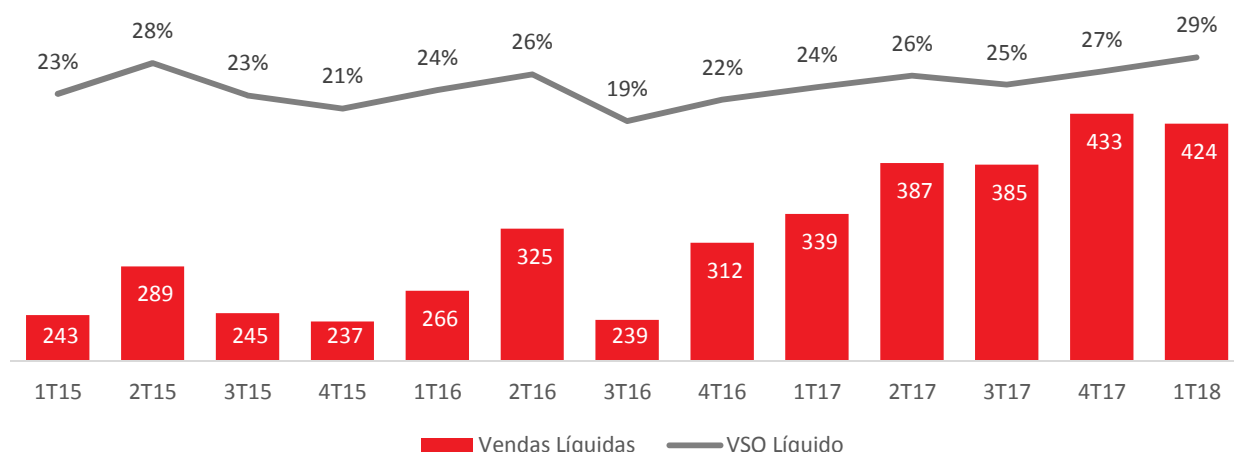
DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

O volume distratado nesse trimestre correspondeu a 10% das vendas brutas, uma redução de 10,2 p.p. no comparativo com o 1T17, explicada pela estabilização deste indicador em patamares saudáveis conforme já divulgado em trimestres anteriores.

A velocidade sobre a oferta ("VSO Líquida") atingiu 29% no 1T18, incremento de 4,8 p.p. em relação do mesmo período de 2017 e 2,3 p.p. frente 4T17.

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Vendas Brutas	471,2	477,7	(1,3%) ↓	424,6	11,0% ↑	471,2	424,6	11,0% ↑
Distratos	47,0	44,2	6,4% ↑	85,8	(45,2%) ↓	47,0	85,8	(45,2%) ↓
Vendas Líquidas	424,2	433,5	(2,1%) ↓	338,9	25,2% ↑	424,2	338,9	25,2% ↑
% Lançamento ¹	8,2%	82,4%	(74,2 p.p.) ↓	16,1%	(7,9 p.p.) ↓	8,2%	16,1%	(7,9 p.p.) ↓
% Estoque	91,8%	17,6%	74,2 p.p. ↑	83,9%	7,9 p.p. ↑	91,8%	83,9%	7,9 p.p. ↑
Distratos / Vendas Brutas	10,0%	9,2%	0,7 p.p. ↑	20,2%	(10,2 p.p.) ↓	10,0%	20,2%	(10,2 p.p.) ↓
VSO Líquido	29,1%	26,9%	2,3 p.p. ↑	24,3%	4,8 p.p. ↑	29,1%	24,3%	4,8 p.p. ↑
(em unidades)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	3.393	3.355	1,1% ↑	3.034	11,8% ↑	3.393	3.034	11,8% ↑
Unidades Distratadas	341	321	6,2% ↑	621	(45,1%) ↓	341	621	(45,1%) ↓
Unidades Vendidas Líquidas	3.052	3.034	0,6% ↑	2.413	26,5% ↑	3.052	2.413	26,5% ↑
Distratos / Vendas Brutas	10,1%	9,6%	0,5 p.p. ↑	20,5%	(10,4 p.p.) ↓	10,1%	20,5%	(10,4 p.p.) ↓

1) Lançamentos do ano corrente.

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

UNIDADES REPASSADAS, ENTREGUES E OBRAS EM ANDAMENTO

O VGV repassado totalizou R\$ 413 milhões nesse trimestre, aumento de 29% na comparação anual e 15% contra o 4T17, resultado da solução dos repasses represados no 4T17 e manutenção de operação estável junto às instituições financeiras. Foram entregues 1,4 mil unidades neste trimestre, encerrando o 1T18 com 41 obras em andamento.

Repasses, Entregas e Andamento	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
VGV Repassado (em R\$ milhões)	413,1	358,8	15,1% ↑	320,3	29,0% ↑	413,1	320,3	29,0% ↑
Unidades Repassadas	3.255	2.806	16,0% ↑	2.577	26,3% ↑	3.255	2.577	26,3% ↑
Unidades Entregues	1.404	3.252	(56,8%) ↓	2.647	(47,0%) ↓	1.404	2.647	(47,0%) ↓
Obras em andamento	41	38	7,9% ↑	34	20,6% ↑	41	34	20,6% ↑

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

O volume de lançamentos no 1T18 e a manutenção da velocidade das vendas (VSO) no período resultaram em uma redução de estoque de 13% no comparativo com o 4T17 e 2,1% em relação ao 1T17. A companhia fechou o trimestre com um estoque de R\$ 1,0 bilhão e 7,6 meses de giro do estoque¹.

Estoque a Valor de Mercado	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	1.031,2	1.179,8	(12,6%) ↓	1.053,7	(2,1%) ↓	1.031,2	1.053,7	(2,1%) ↓
Número de unidades	7.027	8.272	(15,1%) ↓	7.109	(1,2%) ↓	7.027	7.109	(1,2%) ↓
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	146,7	142,6	2,9% ↑	148,2	(1,0%) ↓	146,7	148,2	(1,0%) ↓
Status de Obra	1T18	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído		
VGV (em R\$ milhões)	1.031,2	146,6	387,0	254,3	125,2	118,0		

1) (VGV do Estoque a Valor de Mercado atual / VGV de Vendas Líquidas dos últimos 12 meses) x 12 meses.

BANCO DE TERRENOS

Continuamos com a ampliação do banco de terrenos da Companhia, apresentando uma expansão de 50% no número de projetos em Landbank no comparativo contra o 1T17. Nesse trimestre foram adquiridas 10 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 443 milhões. 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	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	208	206	1,0% ↑	139	49,6% ↑	208	139	49,6% ↑
VGv (em R\$ milhões)	6.872,0	6.695,0	2,6% ↑	4.516,7	52,1% ↑	6.872,0	4.516,7	52,1% ↑
Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	443,4	819,7	(45,9%) ↓	357	24,2% ↑	443,4	357,1	24,2% ↑
Número de unidades	47.219	45.795	3,1% ↑	32.827	43,8% ↑	47.219	32.827	43,8% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	145,5	146,2	(0,5%) ↓	137,6	5,8% ↑	145,5	137,6	5,8% ↑
% Permuta Total	28,8%	28,4%	0,4 p.p. ↑	14,8%	14,0 p.p. ↑	28,8%	14,8%	14,0 p.p. ↑
% Permuta Unidades	17,8%	17,7%	0,1 p.p. ↑	7,5%	10,3 p.p. ↑	17,8%	7,5%	10,3 p.p. ↑
% Permuta Financeiro	11,0%	10,6%	0,4 p.p. ↑	7,4%	3,6 p.p. ↑	11,0%	7,4%	3,6 p.p. ↑

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

ACOMPANHAMENTO DO ATUAL MODELO

A tenda já entregou 100% das unidades lançadas até 2015 do atual modelo de negócios, o que reforça a estabilização da operação. Já foram entregues 23.251 unidades e R\$ 3,3 bilhões em VGv até o fechamento do 1T18. A entrada deste trimestre marca o produto como Atual Modelo e consolida seu resultado e eficiência.

Acompanhamento Atual Modelo	2013	2014	2015	2016	2017	YTD 2018
Número de Projetos	7	14	30	41	45	8
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.819	11.768	1.852
VGv Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.342,5	1.695,2	266,3
Unidades Vendidas	2.445	4.242	7.590	8.859	7.917	241
% Unidades Vendidas	99,4%	98,3%	98,4%	90,2%	67,3%	13,0%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	11,0%	10,9%	13,3%
Unidades Repassadas	2.443	4.234	7.571	8.702	7.032	120
% Unidades Repassadas	99,3%	98,1%	98,2%	88,6%	59,8%	6,5%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	95,4%	59,0%	10,9%

ACOMPANHAMENTO DO LEGADO

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

Acompanhamento Legado	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YTD 2018
Operacionais								
Estoque a Valor de Mercado	1.171,5	826,7	478,7	365,1	226,2	154,9	132,1	121,7
Vendas Brutas	249,0	1.091,9	874,4	508,0	228,3	143,1	58,7	16,2
Distratos	468	1.166	583	414	121	90	44	2
Vendas Líquidas	(218,8)	(74,3)	291,4	93,9	107,5	53,1	14,8	13,8
Distrato / Venda Bruta	187,9%	106,8%	66,7%	81,5%	52,9%	62,9%	74,7%	14,6%
VSO Líquido	(23,0%)	(9,9%)	37,8%	20,5%	32,2%	25,5%	10,1%	10,2%
VGV Repassado	702,9	1.182,6	900,3	459,9	214,6	145,2	108,7	13,6
Unidades Entregues	14	16.889	7.027	6.076	1.848	0	0	0
Obras em andamento	138	63	26	5	1	1	1	1
Financeiros								
Capital Empregado ¹	2.516,9	2.089,7	1.152,4	755,1	547,2	324,5	211,4	197,0
Contas a Receber ¹	1.465,9	1.233,5	623,3	317,8	232,0	117,0	47,6	53,8
<i>CAR clientes</i>	1.465,9	1.233,5	623,3	306,4	223,7	97,7	19,9	27,2
<i>CAR terrenos vendidos</i>	ND ²	ND ²	ND ²	11,4	8,3	19,2	27,6	26,6
Estoque ¹	1.051,0	856,2	529,1	437,2	315,2	207,5	163,9	143,2
<i>Estoque</i>	1.023,8	730,8	421,3	332,7	213,7	132,3	99,1	92,1
<i>Terrenos à venda</i>	27,2	125,4	107,8	104,5	101,5	75,2	64,8	51,0
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(60,3)	(47,8)	(24,8)	(62,2)	(52,6)	(36,7)	(98,5)	(14,8)
<i>Despesas com demandas judiciais</i>	(15,2)	(17,5)	(18,1)	(51,2)	(27,3)	(21,2)	(51,8)	(10,3)
<i>Outras Receitas e Despesas operacionais</i>	(45,2)	(30,3)	(6,7)	(11,0)	(25,3)	(15,5)	(46,7)	(4,6)
Receita Líquida	439,3	1.069,1	722,5	273,8	168,3	(52,2)	7,2	12,1
Lucro Bruto	(281,9)	130,4	27,0	(3,1)	(29,2)	(87,0)	(70,5)	(16,7)
Margem Bruta	(64,2%)	12,2%	3,7%	(1,1%)	(17,4%)	NA ²	(979,8%)	(138,5%)

1) Visão Gerencial

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

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida expandiu na comparação anual, reflexo do incremento no volume das vendas líquidas (“VGV Líquido”).

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	376,8	367,0	2,6% ↑	347,2	8,5% ↑	376,8	347,2	8,5% ↑
Provisão para devedores duvidosos	(2,9)	5,3	155,1% ↑	(4,8)	(39,2%) ↓	(2,9)	(4,8)	(39,2%) ↓
Provisão para distratos	0,9	(2,9)	129,4% ↑	3,2	(73,0%) ↓	0,9	3,2	(73,0%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(8,6)	(12,3)	(30,2%) ↓	(20,8)	(58,7%) ↓	(8,6)	(20,8)	(58,7%) ↓
Receita Operacional Líquida	366,1	357,2	2,5% ↑	324,7	12,7% ↑	366,1	324,7	12,7% ↑

LUCRO BRUTO

O crescimento do lucro bruto de 15,2% no comparativo com o 1T17 é suportado pelo crescimento da operação da companhia nas regiões de atuação. A margem bruta ajustada apresentou um incremento de 0,7 p.p. quando comparada ao 1T17, no comparativo com o 4T17 houve um decréscimo de 2,3 p.p.. Esta redução é explicada pela necessidade de execução de uma obra de R\$ 12mm para reforçar as contenções de um empreendimento, já entregue, de legado que sofreu avarias em função de chuvas acima da média histórica.

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Receita Líquida	366,1	357,2	2,5% ↑	324,7	12,7% ↑	366,1	324,7	12,7% ↑
Lucro Bruto	123,7	126,7	(2,4%) ↓	107,3	15,2% ↑	123,7	107,3	15,2% ↑
Margem Bruta	33,8%	35,5%	(1,7 p.p.) ↓	33,1%	0,7 p.p. ↑	33,8%	33,1%	0,7 p.p. ↑
(-) Custos Financeiros	5,3	7,3	(27,7%) ↓	4,9	6,3% ↑	5,3	4,9	6,3% ↑
Lucro Bruto Ajustado¹	128,9	134,0	(3,8%) ↓	112,3	14,8% ↑	128,9	112,3	14,8% ↑
Margem Bruta Ajustada	35,2%	37,5%	(2,3 p.p.) ↓	34,6%	0,6 p.p. ↑	35,2%	34,6%	0,6 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

As despesas com vendas apresentaram uma redução de 17,4% em relação do 4T17, correspondendo a 6,7% das vendas brutas no 1T18, redução de 1,3p.p., sendo R\$ 5 milhões resultantes de maior eficiência em Marketing e do aumento da participação do Faixa 1,5 nas vendas, no qual atingimos um maior número de possíveis clientes com o mesmo esforço de marketing.

As despesas gerais e administrativas ("G&A") corresponderam a 12,8% dos lançamentos do 1T18, um aumento de 7,2 p.p. frente ao 4T17 e 5,2 p.p. em relação ao 1T17, a variação no resultado é pontual e justificada pela revisão da estimativa da quantidade dos instrumentos do *vesting* do Plano Atual de Opções (março-2018), aumentando assim o valor justo reconhecido, conforme determinação do CPC 10 - item 20, representando R\$ 9,0 milhões, não advindo de nova outorga de ações. A empresa mantém sua estratégia de crescimento focada no ganho de escala operacional.

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Despesas com Vendas	(31,7)	(38,4)	(17,4%) ↓	(29,5)	7,6% ↑	(31,7)	(29,5)	7,6% ↑
Despesas Gerais e Administrativas	(34,0)	(25,6)	32,8% ↑	(22,9)	48,3% ↑	(34,0)	(22,9)	48,3% ↑
Total de despesas SG&A	(65,7)	(64,0)	2,7% ↑	(52,4)	25,4% ↑	(65,7)	(52,4)	25,4% ↑
Vendas Brutas	471,2	477,7	(1,3%) ↓	424,6	11,0% ↑	471,2	424,6	11,0% ↑
Lançamentos	266,3	458,3	(41,9%) ↓	302,1	(11,8%) ↓	266,3	302,1	(11,8%) ↓
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	6,7%	8,0%	(1,3 p.p.) ↓	6,9%	(0,2 p.p.) ↓	6,7%	6,9%	(0,2 p.p.) ↓
Despesas Gerais e Administrativas / Lançamentos	12,8%	5,6%	7,2 p.p. ↑	7,6%	5,2 p.p. ↑	12,8%	7,6%	5,2 p.p. ↑

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

O acréscimo das outras receitas e despesas operacionais nesse trimestre é explicada pelo aumento dos acordos judiciais, em relação ao trimestre anterior o aumento de 114,1%, mas no comparativo com o 1T17 os números apresentam uma redução de 15,3%.

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(14,8)	(12,1)	22,1% ↑	(28,7)	(48,4%) ↓	(14,8)	(28,7)	(48,4%) ↓
Despesas com demandas judiciais	(10,3)	(4,8)	114,1% ↑	(12,1)	(15,3%) ↓	(10,3)	(12,1)	(15,3%) ↓
Outras Receitas e Despesas operacionais	(4,6)	(7,3)	(38,0%) ↓	(16,6)	(72,5%) ↓	(4,6)	(16,6)	(72,5%) ↓
Equivalência Patrimonial	0,1	(0,4)	(121,6%) ↓	0,1	5,6% ↑	0,1	0,1	5,6% ↑

EBITDA AJUSTADO

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

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Lucro Líquido	36,3	36,2	0,1% ↑	18,9	91,5% ↑	36,3	18,9	91,5% ↑
(+) Resultado Financeiro	(3,2)	0,1	(2.482,7%) ↓	0,7	(578,0%) ↓	(3,2)	0,7	(578,0%) ↓
(+) IR / CSLL	6,6	11,3	(41,3%) ↓	4,5	45,7% ↑	6,6	4,5	45,7% ↑
(+) Depreciação e Amortização	3,4	3,3	2,3% ↑	3,3	3,5% ↑	3,4	3,3	3,5% ↑
(+) Capitalização de Juros	5,3	7,3	(27,7%) ↓	4,9	6,3% ↑	5,3	4,9	6,3% ↑
(+) Despesas com SOP	9,8	1,0	878,5% ↑	0,5	1.899,0% ↑	9,8	0,5	1.899,0% ↑
(+) Participação dos Minoritários	0,1	(0,7)	117,8% ↑	(1,1)	111,6% ↑	0,1	(1,1)	111,6% ↑
EBITDA Ajustado¹	58,3	58,5	(0,4%) ↓	31,7	83,5% ↑	58,3	31,7	83,5% ↑
Receita Líquida	366,1	357,2	2,5% ↑	324,7	12,7% ↑	366,1	324,7	12,7% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	15,9%	16,4%	(0,5 p.p.) ↓	9,8%	6,1 p.p. ↑	15,9%	9,8%	6,1 p.p. ↑

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

RESULTADO FINANCEIRO

O incremento de 54,1% na receita financeira é explicado pelo maior volume de caixa aplicado. A despesa financeira teve um acréscimo de 1,3% em função do aumento do endividamento da empresa.

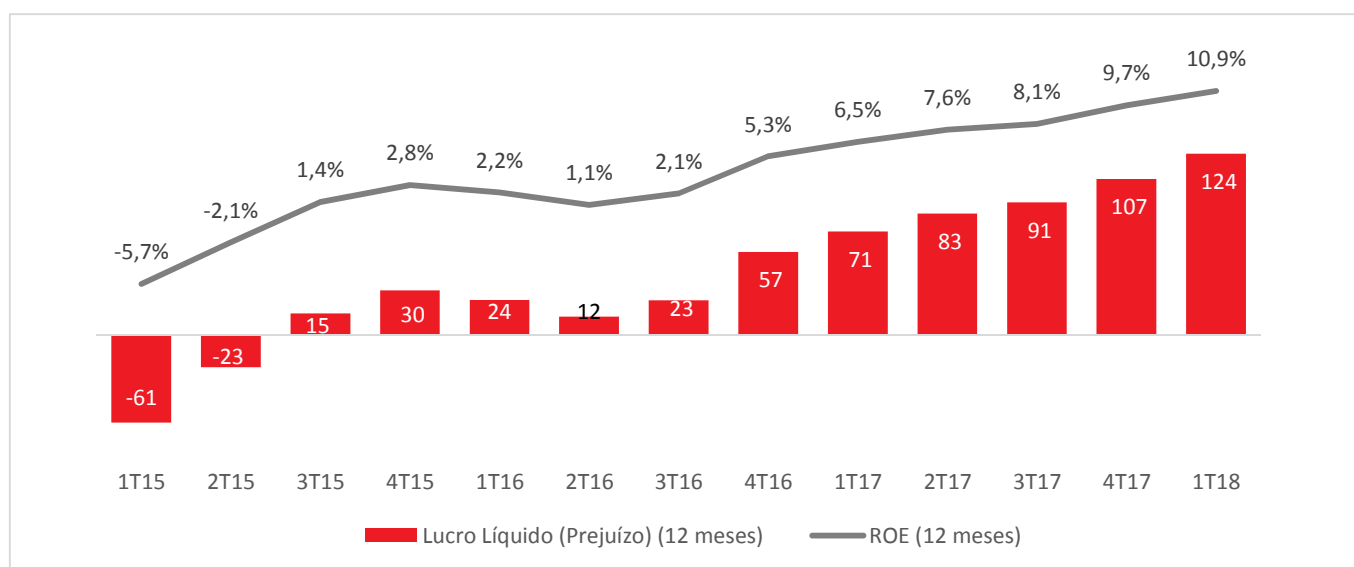
(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Receitas Financeiras	9,6	6,3	54,1% ↑	5,6	70,9% ↑	9,6	5,6	70,9% ↑
Despesas Financeiras	(6,5)	(6,4)	1,3% ↑	(6,3)	2,7% ↑	(6,5)	(6,3)	2,7% ↑
Resultado Financeiro	3,2	(0,1)	2.482,7% ↑	(0,7)	578,0% ↑	3,2	(0,7)	578,0% ↑

LUCRO LÍQUIDO

A expansão do lucro líquido e da margem permanecem em linha com o trimestre anterior, no comparativo com o 1T17 os resultados são crescentes sendo 91,5% de aumento no lucro líquido e 4,1 p.p. na Margem Líquida.

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	36,4	35,5	2,5% ↑	17,8	104,1% ↑	36,4	17,8	104,1% ↑
(-) Participação Minoritários	(0,1)	0,7	(117,8%) ↓	1,1	(111,6%) ↓	(0,1)	1,1	(111,6%) ↓
Lucro Líquido	36,3	36,2	0,1% ↑	18,9	91,5% ↑	36,3	18,9	91,5% ↑
Margem Líquida	9,9%	10,1%	(0,2 p.p.) ↓	5,8%	4,1 p.p. ↑	9,9%	5,8%	4,1 p.p. ↑

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



RESULTADO A APROPRIAR

Margem REF no patamar de 44,7% apresentou uma redução de 3,9 p.p. frente ao 4T17 resultante da variação do mix de produtos, sendo sensibilizada pelo avanço dos projetos faixa 1,5, bem como o impacto no resultado do empreendimento Jardim Girassol, projeto de legado retomado que apresenta margem próxima a zero.

(em R\$ milhões)	Março 18	Dezembro 17	T/T (%)	Março 17	A/A (%)
Receitas a Apropriar	422,8	325,1	30,0% ↑	257,1	64,4% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(233,9)	(167,1)	40,0% ↑	(144,9)	61,3% ↑
Resultado a Apropriar	188,9	158,0	19,5% ↑	112,2	68,4% ↑
Margem a Apropriar	44,7%	48,6%	(3,9 p.p.) ↓	43,6%	1,1 p.p. ↑

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

(em R\$ milhões)	Março 18	Dezembro 17	T/T (%)	Março 17	A/A (%)
Caixa e Equivalentes de caixa	45,1	39,4	14,5% ↑	45,5	(0,9%) ↓
Aplicações Financeiras	615,3	458,3	34,2% ↑	238,8	157,7% ↑
Caixa Total	660,4	497,7	32,7% ↑	284,3	132,3% ↑

CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

(em R\$ milhões)	Março 18	Dezembro 17	T/T (%)	Março 17	A/A (%)
Até 2018 ¹	314,8	387,6	(18,8%) ↓	491,9	(36,0%) ↓
2019	182,0	79,8	128,1% ↑	70,8	157,1% ↑
2020	26,6	24,1	10,8% ↑	20,9	27,3% ↑
2021 ³	20,1	21,4	(5,9%) ↓	19,6	2,9% ↑
2022 ³	11,8	15,5	(24,0%) ↓	0,0	0,0% ↑
2023 em diante	4,3	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Contas a Receber Total	559,7	528,4	5,9% ↑	603,2	(7,2%) ↓
(-) Ajuste a valor presente	(9,6)	(10,9)	11,5% ↑	(8,7)	(10,6%) ↓
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(102,0)	(99,0)	(3,0%) ↓	(84,4)	(20,8%) ↓
(-) Provisão para distrato	(20,8)	(21,7)	3,9% ↑	(42,6)	51,1% ↑
Contas a Receber	427,3	396,8	7,7% ↑	467,5	(8,6%) ↓
Dias de Contas a Receber	111	107	4,5% ↑	149	(25,3%) ↓
Recebível Tenda² (em R\$ milhões)	Março 18	Dezembro 17	T/T (%)	Março 17	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	29,4	24,4	20,4% ↑	17,6	66,9% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	161,0	144,6	11,4% ↑	101,5	58,7% ↑
Recebível Tenda	190,4	169,0	12,7% ↑	119,1	59,9% ↑
Contas a Receber	427,3	396,8	7,7% ↑	467,5	(8,6%) ↓
Receita a Apropriar	422,8	325,1	30,0% ↑	257,1	64,4% ↑
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	22,4%	23,4%	(1,0 p.p.) ↓	16,4%	6,0 p.p. ↑

1) Vencidos e a vencer.

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

3) Os valores de março e dezembro/17 contemplam os valores a vencer de 2021 em diante.

ENDIVIDAMENTO

A Companhia encerra o 1T18 com uma dívida total de R\$ 378 milhões, *duration* de 31,9 meses e custo médio ponderado da dívida de 7,6%a.a. Essa dívida total é coberta pela posição de R\$ 660 milhões de caixa ao final do 1T18.

Cronograma de Vencimento da Dívida (em R\$ milhões)	Financiamento a Construção	Dívida Corporativa	Total
2018	6,2	5,5	11,6
2019	23,6	1,1	24,7
2020	39,8	0,0	39,8
2021	295,3	0,0	295,3
2022	6,5	0,0	6,5
Dívida Total	371,3	6,5	377,8
Duration (em meses)			31,9

Detalhamento da dívida (em R\$ milhões)	Vencimento	Encargos (a.a.)	Saldo Devedor Março 18	Saldo Devedor Dezembro 17
Financiamento a Construção			371,3	246,4
SFH	até 10/2021	TR + 8,3% a 9,5%	104,5	92,4
Debenture	até 01/2021	CDI + 0,9%	266,8	154,0
Dívida Corporativa			6,5	23,8
Capital de Giro	até 06/2019	CDI + 2,3% a 4,25% Variação INCC-DI	6,5	23,8

Custo Médio Ponderado da Dívida (em R\$ milhões)	Saldo Devedor Março 18	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)
CDI	270,3	71,5%	CDI + 0,95%
TR	104,5	27,7%	TR + 8,3%
INCC	3,1	0,8%	INCC + 0%
Total	377,8	100%	7,6%

DÍVIDA LÍQUIDA

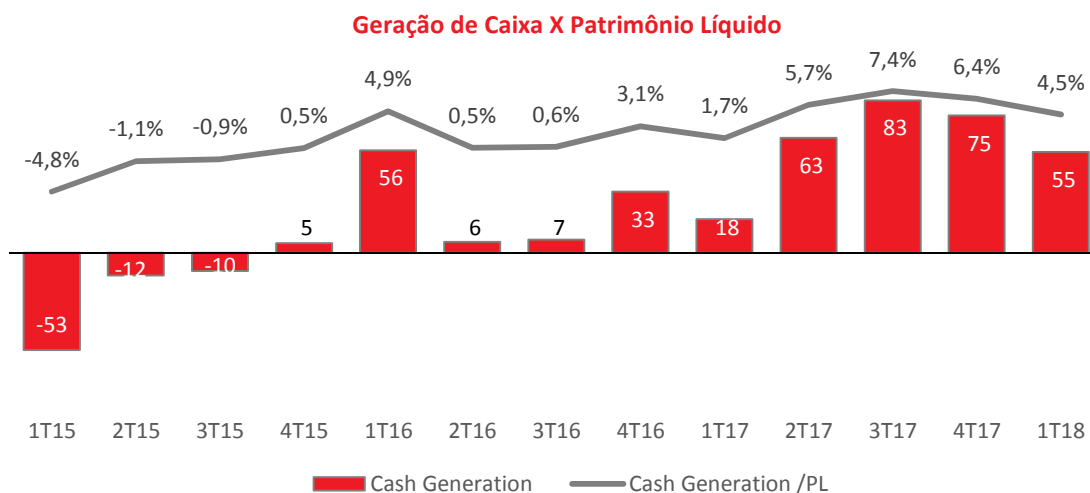
A Tenda tem uma relação dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 23,4%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor. A Geração de caixa totalizou R\$ 55 milhões nesse trimestre, desempenho superior comparado à geração de R\$ 18 milhões no 1T17.

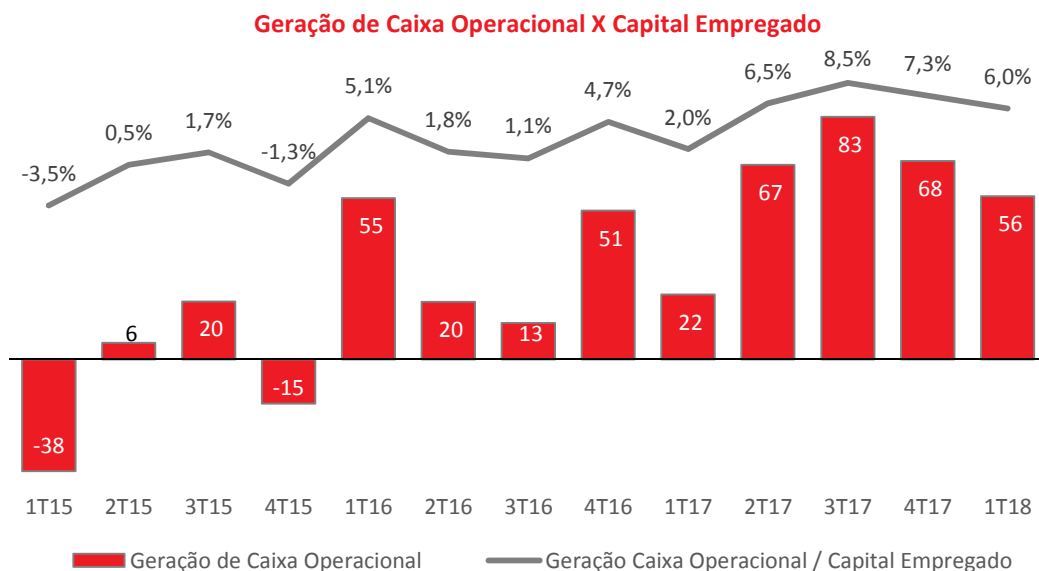
(em R\$ milhões)	Março 18	Dezembro 17	T/T (%)	Março 17	A/A (%)
Dívida Bruta	377,8	270,2	39,9% ↑	173,4	117,9% ↑
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(660,4)	(497,7)	32,7% ↑	(284,3)	132,3% ↑
Dívida Líquida	(282,6)	(227,6)	(24,2%) ↓	(110,9)	(154,9%) ↓
(+) Redução de Capital	0,0	0,0	0,0% ↑	100,0	(100,0%) ↓
Dívida Líquida Ajustada¹	(282,6)	(227,6)	(24,2%) ↓	(10,9)	(2.504,0%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.209,8	1.163,7	4,0% ↑	1.100,9	9,9% ↑
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(23,4%)	(19,6%)	(3,8 p.p.) ↓	(10,1%)	(13,3 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(23,4%)	(19,6%)	(3,8 p.p.) ↓	(1,0%)	(22,4 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado (12 meses)	196,1	169,5	15,6% ↑	139,2	40,9% ↑
Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado (12 meses)	(144,1%)	(134,2%)	(9,9 p.p.) ↓	(7,8%)	(136,3 p.p.) ↓
Geração de Caixa ³	55,0	74,9	(26,6%) ↓	18,4	199,2% ↑
Geração de Caixa Operacional ²	56,0	73,1	(23,3%) ↓	21,2	163,8% ↑

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

2) A geração de caixa operacional é resultado de um cálculo gerencial interno da companhia que não reflete ou compara-se aos números presentes nas demonstrações financeiras

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





DEMONSTRATIVO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Receita Líquida	366,1	357,2	2,5% ↑	324,7	12,7% ↑	366,1	324,7	12,7% ↑
Custos Operacionais	(242,4)	(230,5)	5,2% ↑	(217,4)	11,5% ↑	(242,4)	(217,4)	11,5% ↑
Lucro Bruto	123,7	126,7	(2,4%) ↓	107,3	15,2% ↑	123,7	107,3	15,2% ↑
<i>Margem Bruta</i>	<i>33,8%</i>	<i>35,5%</i>	<i>(1,7 p.p.) ↓</i>	<i>33,1%</i>	<i>0,7 p.p. ↑</i>	<i>33,8%</i>	<i>33,1%</i>	<i>0,7 p.p. ↑</i>
Despesas Operacionais	(83,8)	(79,8)	5,0% ↑	(84,3)	(0,5%) ↓	(83,8)	(84,3)	(0,5%) ↓
Despesas com Vendas	(31,7)	(38,4)	(17,4%) ↓	(29,5)	7,6% ↑	(31,7)	(29,5)	7,6% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(34,0)	(25,6)	32,8% ↑	(22,9)	48,3% ↑	(34,0)	(22,9)	48,3% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(14,8)	(12,1)	22,1% ↑	(28,7)	(48,4%) ↓	(14,8)	(28,7)	(48,4%) ↓
Depreciação e Amortização	(3,4)	(3,3)	2,3% ↑	(3,3)	3,5% ↑	(3,4)	(3,3)	3,5% ↑
Equivalência Patrimonial	0,1	(0,4)	121,6% ↑	0,1	(5,6%) ↓	0,1	0,1	(5,6%) ↓
Lucro Operacional	39,8	46,9	(15,0%) ↓	23,0	72,9% ↑	39,8	23,0	72,9% ↑
Receita Financeira	9,6	6,3	54,1% ↑	5,6	70,9% ↑	9,6	5,6	70,9% ↑
Despesa Financeira	(6,5)	(6,4)	1,3% ↑	(6,3)	2,7% ↑	(6,5)	(6,3)	2,7% ↑
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	43,0	46,8	(8,0%) ↓	22,4	92,2% ↑	43,0	22,4	92,2% ↑
Impostos Diferidos	(0,8)	(5,6)	86,2% ↑	(2,0)	61,8% ↑	(0,8)	(2,0)	61,8% ↑
IR & CSLL	(5,8)	(5,6)	3,5% ↑	(2,5)	132,3% ↑	(5,8)	(2,5)	132,3% ↑
Lucro Líquido Líquido após IR & CSLL	36,4	35,5	2,5% ↑	17,8	104,1% ↑	36,4	17,8	104,1% ↑
(-) Participações Minoritárias	(0,1)	0,7	(117,8%) ↓	1,1	(111,6%) ↓	(0,1)	1,1	(111,6%) ↓
Lucro Líquido	36,3	36,2	0,1% ↑	18,9	91,5% ↑	36,3	18,9	91,5% ↑

BALANÇO PATRIMONIAL

(em R\$ milhões)	Março 18	Dezembro 17	T/T (%)	Março 17	A/A (%)
Ativo Circulante	1.631,3	1.412,7	15,5% ↑	1.286,5	26,8% ↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	45,1	39,4	14,5% ↑	45,5	(0,9%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	615,3	458,3	34,2% ↑	238,8	157,7% ↑
Recebíveis de Clientes	297,3	277,1	7,3% ↑	286,9	3,6% ↑
Imóveis a Comercializar	570,5	517,2	10,3% ↑	526,3	8,4% ↑
Outros Contas a Receber	52,1	55,9	(6,9%) ↓	111,0	(53,1%) ↓
Terrenos Destinados a Venda	51,0	64,8	(21,3%) ↓	78,0	(34,5%) ↓
Ativo Não-Circulante	551,3	593,6	(7,1%) ↓	488,3	12,9% ↑
Recebíveis de Clientes	130,0	119,8	8,6% ↑	180,5	(28,0%) ↓
Imóveis a Comercializar	362,5	417,0	(13,1%) ↓	250,5	44,7% ↑
Outros	58,8	56,8	3,6% ↑	57,3	2,6% ↑
Intangível e Imobilizado	61,5	63,5	(3,1%) ↓	50,6	21,6% ↑
Investimentos	65,5	65,4	0,2% ↑	63,5	3,2% ↑
Ativo Total	2.309,6	2.135,2	8,2% ↑	1.888,8	22,3% ↑
Passivo Circulante	414,6	405,8	2,2% ↑	342,1	21,2% ↑
Empréstimos e Financiamentos	14,2	31,0	(54,2%) ↓	66,8	(78,7%) ↓
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	213,3	204,7	4,2% ↑	134,6	58,4% ↑
Fornecedores e Materiais	28,7	22,7	26,0% ↑	21,0	36,8% ↑
Impostos e Contribuições	28,0	27,4	2,4% ↑	32,1	(12,7%) ↓
Outros	130,4	119,9	8,7% ↑	87,6	48,8% ↑
Passivo Não-Circulante	685,1	565,7	21,1% ↑	445,8	53,7% ↑
Empréstimos e Financiamentos	96,8	85,1	13,7% ↑	106,7	(9,2%) ↓
Debêntures	266,8	154,0	73,3% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	230,0	240,1	(4,2%) ↓	106,8	115,4% ↑
Impostos Diferidos	6,7	5,9	14,2% ↑	13,4	(50,2%) ↓
Provisão para Contingências	29,9	31,5	(5,1%) ↓	45,8	(34,8%) ↓
Outros credores	0,0	0,0	0,0% ↑	100,0	(100,0%) ↓
Outros	55,0	49,1	12,0% ↑	73,2	(24,9%) ↓
Patrimônio Líquido Total	1.209,8	1.163,7	4,0% ↑	1.100,9	9,9% ↑
Patrimônio Líquido	1.204,7	1.158,7	4,0% ↑	1.068,6	12,7% ↑
Participação dos Minoritários	5,2	5,0	2,5% ↑	32,3	(84,0%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.309,6	2.135,2	8,2% ↑	1.888,8	22,3% ↑

FLUXO DE CAIXA

(em R\$ milhões)	1T18	4T17	T/T (%)	1T17	A/A (%)	3M18	3M17	A/A (%)
Caixa Utilizado em Atividades Operacionais	56,6	(17,2)	429,5% ↑	33,5	69,0% ↑	56,6	33,5	69,0% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	43,0	46,8	(8,0%) ↓	22,4	92,2% ↑	43,0	22,4	92,2% ↑
Despesas/receitas que não impactam capital de giro	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0	0,0% ↑
Depreciações e Amortizações	5,1	4,9	4,8% ↑	4,3	19,5% ↑	5,1	4,3	19,5% ↑
Impairment	(2,1)	6,5	(132,8%) ↓	(2,6)	18,9% ↑	(2,1)	(2,6)	18,9% ↑
Despesas com plano de opções	9,8	1,0	878,5% ↑	0,5	1.899,0% ↑	9,8	0,5	1.899,0% ↑
Multa para atraso de obras	0,1	(0,5)	123,3% ↑	(0,3)	139,4% ↑	0,1	(0,3)	139,4% ↑
Juros e taxas não realizados, líquido	(1,7)	0,4	(518,9%) ↓	4,2	(139,2%) ↓	(1,7)	4,2	(139,2%) ↓
Equivalência Patrimonial	(0,1)	0,4	(121,6%) ↓	(0,1)	5,6% ↑	(0,1)	(0,1)	5,6% ↑
Alienação de ativo fixo	0,0	0,0	(60,5%) ↓	0,5	(97,1%) ↓	0,0	0,5	(97,1%) ↓
Provisão de garantia	9,8	0,3	3.771,4% ↑	2,3	328,3% ↑	9,8	2,3	328,3% ↑
Provisão por contingências	(3,2)	(4,7)	31,5% ↑	0,8	(498,8%) ↓	(3,2)	0,8	(498,8%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	5,0	4,6	7,0% ↑	4,7	4,6% ↑	5,0	4,7	4,6% ↑
Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	5,2	(5,3)	198,1% ↑	3,0	70,7% ↑	5,2	3,0	70,7% ↑
Provisão para distrato e distratos a pagar	0,3	(0,0)	3.487,5% ↑	5,9	(95,4%) ↓	0,3	5,9	(95,4%) ↓
Clientes	(31,3)	39,4	(179,5%) ↓	(37,8)	17,1% ↑	(31,3)	(37,8)	17,1% ↑
Imóveis a venda	18,6	(10,7)	274,5% ↑	7,3	156,5% ↑	18,6	7,3	156,5% ↑
Outros recebíveis	1,7	1,0	75,2% ↑	(6,3)	127,0% ↑	1,7	(6,3)	127,0% ↑
Obrigações por aquisição de imóveis	(6,0)	31,3	(119,3%) ↓	7,1	(185,2%) ↓	(6,0)	7,1	(185,2%) ↓
Impostos e contribuições	0,5	1,5	(68,1%) ↓	0,8	(37,1%) ↓	0,5	0,8	(37,1%) ↓
Contas a pagar	5,9	(8,9)	166,5% ↑	(10,7)	155,2% ↑	5,9	(10,7)	155,2% ↑
Folha de pagamento, encargos e provisão para bônus	1,2	(5,6)	122,2% ↑	1,7	(27,9%) ↓	1,2	1,7	(27,9%) ↓
Outras contas a pagar	(0,2)	(102,3)	99,8% ↑	(18,4)	99,1% ↑	(0,2)	(18,4)	99,1% ↑
Operações de conta corrente	1,3	1,3	(3,4%) ↓	31,6	(96,0%) ↓	1,3	31,6	(96,0%) ↓
Impostos Pagos	(4,9)	(7,1)	31,3% ↑	(6,0)	18,2% ↑	(4,9)	(6,0)	18,2% ↑
Ajuste a valor presente	(1,2)	(3,9)	68,0% ↑	6,3	(119,9%) ↓	(1,2)	6,3	(119,9%) ↓
Outras receitas e despesas operacionais	0,0	(1,8)	100,0% ↑	12,2	(100,0%) ↓	0,0	12,2	(100,0%) ↓
Impostos diferidos	(0,1)	(5,7)	98,6% ↑	0,0	0,0% ↑	(0,1)	0,0	0,0% ↑
Caixa utilizado em atividades de investimento	(154,3)	(117,8)	(31,0%) ↓	(51,0)	(202,2%) ↓	(154,3)	(51,0)	(202,2%) ↓
Aquisição de propriedades e equipamentos	(3,2)	(10,2)	69,1% ↑	(7,3)	57,0% ↑	(3,2)	(7,3)	57,0% ↑
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	203,6	33,0	517,3% ↑	365,0	(44,2%) ↓	203,6	365,0	(44,2%) ↓
Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	(354,7)	(140,5)	(152,4%) ↓	(408,7)	13,2% ↑	(354,7)	(408,7)	13,2% ↑
Caixa gerado por atividades de financiamento	103,4	137,6	(24,9%) ↓	34,7	198,1% ↑	103,4	34,7	198,1% ↑
Atividades de Financiamento	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0	0,0% ↑
Aumento de Capital	0,0	0,2	(100,0%) ↓	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0	0,0% ↑
Aumento de Reserva de Capital	0,1	0,3	(75,4%) ↓	0,0	0,0% ↑	0,1	0,0	0,0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	209,8	258,2	(18,7%) ↓	106,1	97,8% ↑	209,8	106,1	97,8% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(106,3)	(122,9)	13,5% ↑	(71,9)	(47,9%) ↓	(106,3)	(71,9)	(47,9%) ↓
Operações de mútuo	(0,1)	1,9	(106,5%) ↓	0,5	(125,5%) ↓	(0,1)	0,5	(125,5%) ↓
Acréscimo (decréscimo) líquido em Disponibilidades	5,7	2,7	111,9% ↑	17,1	(66,5%) ↓	5,7	17,1	(66,5%) ↓
No início do período	39,4	36,7	7,4% ↑	28,4	38,6% ↑	39,4	28,4	38,6% ↑
No fim do período	45,1	39,4	14,5% ↑	45,5	(0,9%) ↓	45,1	45,5	(0,9%) ↓

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Renan Barbosa Sanches
CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Eduardo Muller Simas
Gerente de Relações com Investidores e Tesouraria

Thais Nogueira Alonso
Coordenadora de Relações com Investidores e Tesouraria

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 3111-9909

E-mail: ri@tenda.com

Website: ri.tenda.com

ASSESSORIA DE IMPRENSA

Máquina Cohn & Wolfe

Mariana Uchôa

Tel.: +55 (11) 3147-7258

E-mail: tenda@maquinacohnwolfe.com

Sobre a Tenda

A Construtora Tenda S.A. (B3: TEND) é a segunda maior construtora brasileira focada em Empreendimentos Residenciais Populares listada no Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa da B3. A Companhia concentra suas atividades nas seis maiores regiões metropolitanas do Brasil, onde é líder com participação média de mercado de 21%, atuando exclusivamente nas faixas 1,5 e 2 do programa federal "Minha Casa, Minha Vida" (MCMV). Com uma estratégia de crescimento sustentável, excelência em execução e sólido modelo de negócios, a Tenda tem sido capaz de entregar forte geração de caixa e lucros crescentes, mantendo sua visão de oferecer aos investidores os maiores retornos no segmento de baixa renda.

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE MARÇO DE 2018

(Em milhares de reais – R\$)

ATIVOS	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
CIRCULANTES					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	24.043	19.480	45.097	39.377
Títulos e valores mobiliários	4.2	461.572	280.327	615.297	458.346
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	49.687	59.308	297.289	277.073
Imóveis a comercializar	6	100.410	109.262	570.458	517.172
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	14.152	110.097	12.946	13.222
Terrenos destinados à venda	8	30.766	35.211	51.049	64.827
Depósitos judiciais	18.2	10.597	10.557	10.793	10.752
Demais contas a receber		<u>16.935</u>	<u>21.173</u>	<u>28.332</u>	<u>31.960</u>
Total dos ativos circulantes		<u>708.162</u>	<u>645.415</u>	<u>1.631.261</u>	<u>1.412.729</u>
NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	35.955	32.968	130.028	119.768
Imóveis a comercializar	6	56.356	56.453	362.477	417.033
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	43.261	43.136	33.962	33.837
Depósitos judiciais	18.2	21.141	19.247	21.496	19.603
Tributos diferidos	17	3.323	3.323	3.323	3.323
Investimentos em participações societárias	9	955.324	909.627	65.525	65.417
Imobilizado	10	40.582	41.824	40.582	41.824
Intangível	11	<u>20.926</u>	<u>21.644</u>	<u>20.926</u>	<u>21.644</u>
Total dos ativos não circulantes		1.176.868	1.128.222	678.319	722.449
TOTAL DOS ATIVOS		<u>1.885.030</u>	<u>1.773.637</u>	<u>2.309.580</u>	<u>2.135.178</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias

Notas Explicativas TENDA S.A. E CONTROLADASBALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE MARÇO DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	12	2.858	17.315	14.205	31.033
Fornecedores de materiais e serviços		8.344	5.699	28.664	22.749
Impostos e contribuições	15	14.788	14.964	28.033	27.387
Salários, encargos sociais e participações	14	10.167	9.932	43.192	36.995
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	16	6.276	5.980	213.310	204.661
Provisões e distratos a pagar		3.271	3.347	6.987	6.716
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	227.112	265.145	31.786	30.793
Provisão para perda de investimentos	9	19.864	21.027	5.480	5.456
Demais contas a pagar		6.014	5.435	12.981	8.413
Provisões para demandas judiciais	18.1	<u>25.853</u>	<u>27.158</u>	<u>29.958</u>	<u>31.564</u>
Total dos passivos circulantes		<u>324.547</u>	<u>376.002</u>	<u>414.596</u>	<u>405.767</u>
NÃO CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	12	24.760	20.683	96.822	85.130
Debêntures	13	266.810	154.002	266.810	154.002
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	16	11.509	11.007	229.970	240.139
Provisão para demandas judiciais	18.1	25.829	27.082	29.875	31.475
Imposto de renda e contribuição social	17	-	-	6.682	5.851
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	15.860	15.860	19.875	19.884
Demais contas a pagar		<u>11.047</u>	<u>10.309</u>	<u>35.107</u>	<u>29.191</u>
Total dos passivos não circulantes		<u>355.815</u>	<u>238.943</u>	<u>685.141</u>	<u>565.672</u>
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	19.1	1.094.033	1.094.171	1.094.033	1.094.171
Reserva de capital e de outorga de opções de ações	19.2	113.277	103.434	113.277	103.434
Prejuízos acumulados		<u>(2.642)</u>	<u>(38.913)</u>	<u>(2.642)</u>	<u>(38.913)</u>
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		1.204.668	1.158.692	1.204.668	1.158.692
Participação de acionistas não controladores		-	-	<u>5.175</u>	<u>5.047</u>
Total do patrimônio líquido		1.204.668	1.158.692	1.209.843	1.163.739
TOTAL DOS PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		<u>1.885.030</u>	<u>1.773.637</u>	<u>2.309.580</u>	<u>2.135.178</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO
 PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018
 (Em milhares de reais – R\$)**

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	23	69.030	90.169	366.073	324.687
CUSTOS OPERACIONAIS	24	(41.867)	(47.887)	(242.401)	(217.372)
LUCRO BRUTO OPERACIONAL		<u>27.163</u>	<u>42.282</u>	<u>123.672</u>	<u>107.315</u>
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS					
Despesas com vendas	24	(5.678)	(5.059)	(31.708)	(29.460)
Despesas gerais e administrativas	24	(15.204)	(4.969)	(34.011)	(22.928)
Resultado de equivalência patrimonial sobre investimentos	9	46.868	18.420	84	89
Outras receitas (despesas), líquidas	24	(18.026)	(29.914)	(18.204)	(31.983)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO		<u>35.123</u>	<u>20.760</u>	<u>39.833</u>	<u>23.033</u>
RESULTADO FINANCEIRO					
Receitas financeiras	25	7.006	2.868	9.647	5.644
Despesas financeiras	25	(5.296)	(4.688)	(6.478)	(6.307)
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		<u>36.833</u>	<u>18.940</u>	<u>43.002</u>	<u>22.370</u>
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL					
Imposto de renda e contribuição social - correntes	17	(562)	-	(5.829)	(2.509)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	17	-	-	(774)	(2.024)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		<u>36.271</u>	<u>18.940</u>	<u>36.399</u>	<u>17.837</u>
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:					
Acionistas controladores		36.271	18.940	36.271	18.940
Acionistas não controladores		-	-	128	(1.103)
LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS					
Lucro básico por lote de mil ações - Em Reais	21	0,67125	0,35074	0,67125	0,35074
Lucro diluído por lote de mil ações - Em Reais	21	0,62508	0,32814	0,62508	0,32814

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias

Notas Explicativas**CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS****DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE
PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	36.271	18.940	36.399	17.837
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	<u>36.271</u>	<u>18.940</u>	<u>36.399</u>	<u>17.837</u>
RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO ATRIBUÍVEL A				
Acionistas controladores	36.271	18.940	36.271	18.940
Acionistas não controladores	-	-	128	(1.103)
	<u>36.271</u>	<u>18.940</u>	<u>36.399</u>	<u>17.837</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018
(Em milhares de reais – R\$)

	Nota explicativa	Atribuível aos acionistas da controladora					Participação de acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
		Capital Social	Reserva de capital	Prejuízos acumulados	Total controladora	Total do patrimônio líquido		
SALDOS EM 31 DEZEMBRO DE 2016		1.094.000	100.725	(145.599)	1.049.126	26.496	1.075.622	
Opções outorgadas reconhecidas	19.2	-	489	-	489	-	489	
Aquisição de participação de controladores		-	-	-	-	6.906	6.906	
Lucro (prejuízo) do período		-	-	18.940	18.940	(1.103)	17.837	
SALDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017		1.094.000	101.214	(126.659)	1.068.555	32.299	1.100.854	
SALDOS EM 31 DEZEMBRO DE 2017		1.094.171	103.434	(38.913)	1.158.692	5.047	1.163.739	
Reserva de capital		-	68	-	68	-	68	
Gastos com emissão de ações	19.1	(138)	-	-	(138)	-	(138)	
Opções outorgadas reconhecidas	19.2	-	9.775	-	9.775	-	9.775	
Lucro do período		-	-	36.271	36.271	128	36.399	
SALDOS EM 31 DE MARÇO DE 2018		<u>1.094.033</u>	<u>113.277</u>	<u>(2.642)</u>	<u>1.204.668</u>	<u>5.175</u>	<u>1.209.843</u>	

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias

Notas Explicativas**CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS****DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA
PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)**

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
LUCRO DO PERÍODO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		36.833	18.940	43.002	22.370
Ajustes em:					
Depreciação e amortização	10 e 11	5.104	4.269	5.104	4.271
Provisão (reversão) para crédito de liquidação duvidosa e distratos	5	852	(6.096)	5.193	3.043
Ajuste a valor presente		(512)	1.582	(1.246)	6.276
Provisão para realização de ativos não financeiros		(2.041)	(2.728)	(2.139)	(2.637)
Resultado de equivalência patrimonial		(46.868)	(18.420)	(84)	(89)
Provisão (reversão) para demandas judiciais e compromissos	18	(2.558)	424	(3.206)	804
Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos		2.212	2.097	(1.663)	4.238
Provisão para garantia		(11)	1.353	9.756	2.278
Provisão para participação nos lucros	26	1.485	-	4.951	4.734
Despesas com plano de opções de ações	19.3	9.775	489	9.775	489
Baixa de imobilizado e intangível líquido		15	521	15	521
Outras provisões		30	2.823	384	5.600
Outras receitas e despesas operacionais		-	12.225	-	12.225
Impostos diferidos (PIS/COFINS)		(5.416)	-	(78)	-
Redução (aumento) em ativos operacionais					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados		7.428	12.489	(31.321)	(37.784)
Imóveis a comercializar e terrenos destinados à venda		14.390	12.757	18.603	7.252
Demais contas a receber		2.304	(1.515)	1.694	(6.270)
Aumento (Redução) em passivos operacionais					
Fornecedores de materiais e serviços		2.645	(2.163)	5.915	(10.717)
Impostos e contribuições		384	(642)	482	766
Salários, encargos sociais e participações		(1.250)	(868)	1.246	1.727
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes		709	(635)	(6.038)	7.090
Demais contas a pagar		5.378	(23.122)	(169)	(18.392)
Operações com partes relacionadas		53.638	(10.767)	1.260	31.630
Juros pagos					
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(4.884)	(5.970)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		<u>84.526</u>	<u>3.013</u>	<u>56.552</u>	<u>33.455</u>
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	10 e 11	(3.159)	(7.341)	(3.159)	(7.349)
Aplicação em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas		(263.367)	(407.957)	(354.724)	(498.057)
Resgate de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas		<u>86.748</u>	<u>401.338</u>	<u>203.631</u>	<u>454.362</u>
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		<u>(179.778)</u>	<u>(13.960)</u>	<u>(154.252)</u>	<u>(51.044)</u>
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Aumento de reserva de capital		68	-	68	-
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures		140.675	30.097	209.785	106.058
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - principal		(40.133)	(14.651)	(104.213)	(68.379)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - juros		(670)	(1.555)	(2.095)	(3.479)
Operações de mútuo com partes relacionadas		<u>(125)</u>	<u>489</u>	<u>(125)</u>	<u>490</u>
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento		<u>99.815</u>	<u>14.380</u>	<u>103.420</u>	<u>34.690</u>
AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		<u>4.563</u>	<u>3.433</u>	<u>5.720</u>	<u>17.101</u>
SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
No início do período		19.480	12.124	39.377	28.414
No fim do período		24.043	15.557	45.097	45.515
AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		<u>4.563</u>	<u>3.433</u>	<u>5.720</u>	<u>17.101</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

**DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO
 PARA O PERÍODO DE TRÊS MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018
 (Em milhares de reais – R\$)**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
RECEITAS				
Incorporação e venda de imóveis	71.192	76.361	373.245	347.163
Reversão (constituição) de provisão para devedores duvidosos e distratos	<u>1.197</u>	<u>21.391</u>	<u>1.418</u>	<u>(1.686)</u>
	72.389	97.752	374.663	345.477
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS				
Custos operacionais - incorporação e venda de imóveis	(38.749)	(47.726)	(235.424)	(211.426)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<u>(22.046)</u>	<u>(29.730)</u>	<u>(31.278)</u>	<u>(37.733)</u>
	(60.795)	(77.456)	(266.702)	(249.159)
VALOR ADICIONADO BRUTO	<u>11.594</u>	<u>20.296</u>	<u>107.961</u>	<u>96.318</u>
RETENÇÕES				
Depreciação e amortização	(5.104)	(4.269)	(5.104)	(4.271)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	<u>6.490</u>	<u>16.027</u>	<u>102.857</u>	<u>92.047</u>
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA				
Resultado de equivalência patrimonial	46.868	18.420	84	89
Receitas financeiras	<u>7.346</u>	<u>2.868</u>	<u>10.100</u>	<u>5.644</u>
	54.214	21.288	10.184	5.733
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	<u>60.704</u>	<u>37.315</u>	<u>113.041</u>	<u>97.780</u>
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
Pessoal e encargos				
Remuneração direta	12.303	4.559	36.617	29.363
Benefícios	382	914	3.980	4.774
Encargos	208	262	2.567	2.772
IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES				
Federais	4.425	8.371	21.254	31.293
Municipais	419	420	492	488
REMUNERAÇÃO DE CAPITALS DE TERCEIROS				
Juros e aluguéis	6.696	3.849	11.732	11.253
REMUNERAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO				
Lucros retidos	36.271	18.940	36.271	18.940
Prejuízos absorvidos atribuíveis aos acionistas não controladores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128</u>	<u>(1.103)</u>
	<u>60.704</u>	<u>37.315</u>	<u>113.041</u>	<u>97.780</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018
(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 – B3 (antiga BM&FBOVESPA) com o código de negociação “TEND3”.

As operações da Tenda e suas controladas compreendem a execução de obras de construção civil, a incorporação de imóveis, a compra e venda de imóveis, 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, operacionais e dos custos corporativos 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 passaram 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 FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**2.1 Declaração de Conformidade**

As informações intermediárias da Companhia compreendem:

- a) As informações intermediárias individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 –Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018 relacionada à aplicação da orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 - Contrato de Construção do Setor Imobiliário, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), identificadas como “Controladora”.; e

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

- b) As informações intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018 relacionada à aplicação da orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 - Contrato de Construção do Setor Imobiliário, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), identificadas como “Consolidado”.

2.2 Base de elaboração

As informações financeiras intermediárias foram elaboradas no curso normal dos negócios considerando o custo histórico como base de valor, alguns passivos e ativos a valor presente ou valor realizável.

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

A Administração efetua uma avaliação da capacidade da Companhia de dar continuidade às suas atividades durante a elaboração das informações financeiras intermediárias.

Exceto as informações referente às aplicações das práticas contábeis descritas na nota explicativa nº3.1, as informações referentes às bases de elaboração e apresentação das informações trimestrais, ao resumo das principais práticas contábeis e ao uso de estimativas e julgamento não sofreram alterações em relação àquelas divulgadas nas notas explicativas nº 2 das Demonstrações Financeiras Anuais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, publicadas no dia 09 de março de 2018 nos jornais O Estado de São Paulo e no Diário Oficial do Estado de São Paulo, e disponibilizadas por meio dos seguintes websites: www.cvm.gov.br, www.bmfbovespa.com.br e <http://ir.tenda.com>.

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

2.3 Aprovação das Informações Financeiras Intermediárias

Em 10 de maio de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

2.4 Informações Financeiras Intermediárias consolidadas

As informações financeiras intermediárias consolidadas da Companhia incluem as informações financeiras individuais da controladora, de suas controladas diretas e indiretas. A Companhia controla uma entidade quando está exposta ou tem direito a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de interferir nesses retornos devido ao poder que exerce sobre a entidade. A existência e os efeitos de potenciais direitos de voto, que são atualmente exercíveis ou conversíveis, são levados em consideração ao avaliar se a Companhia controla outra entidade. As controladas são integralmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido e deixam de ser consolidadas a partir da data em que o controle cessa.

As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas incluídas nas informações financeiras intermediárias. (Nota 9).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

2.5 Demonstrações do Valor Adicionado (“DVA”)

Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado exercício e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações contábeis individuais e como informação suplementar às demonstrações contábeis consolidadas, pois não é uma demonstração prevista nem obrigatória conforme as IFRSs. A DVA foi preparada com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações contábeis e seguindo as disposições contidas no CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado.

3. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS EMITIDAS

3.1 Novas normas, alterações e interpretações já adotadas:

No exercício corrente, a Companhia aplicou novas interpretações às IFRS e aos CPCs emitidos pelo “International Accounting Standards Board - IASB” e pelo CPC. A adoção dessas novas IFRS revisadas não teve nenhum efeito relevante sobre os valores reportados e/ou divulgados para os exercícios corrente e anterior.

<u>Novas Normas, alterações e interpretações</u>	<u>Vigência a partir de</u>
Melhorias anuais ao ciclo de IFRS 2014-2016	1º de janeiro de 2018
IFRS 9 (CPC 48) – Instrumentos financeiros (a)	1º de janeiro de 2018

(a) A IFRS 9 substitui as orientações existentes na IAS 39 (CPC 38) Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração. A IFRS 9 inclui novos modelos para a classificação e mensuração de instrumentos financeiros e a mensuração de perdas esperadas de crédito para ativos financeiros e contratuais, como também novos requisitos sobre a contabilização de hedge. A nova norma mantém as orientações existentes sobre o reconhecimento e desreconhecimento de instrumentos financeiros da IAS 39. A Companhia adotou os novos preceitos para as perdas esperadas de crédito para ativos financeiros e contratuais ao qual não foi relevante seu efeito.

3.2 Novas normas, alterações e interpretações ainda não adotadas:

Uma série de novas normas ou alterações de normas e interpretações serão efetivas para os exercícios posteriores que são:

<u>Novas Normas, alterações e interpretações</u>	<u>Vigência a partir de</u>
IFRS 15 (CPC 47) – Receita de Contrato com clientes (a)	1º de janeiro de 2018
IFRS 16 (CPC 06 R2) – Operações de Arrendamento mercantil (b)	1º de janeiro de 2018

a) IFRS 15 - Receita de contrato com clientes.

O CPC 47 (IFRS 15) exige que uma entidade reconheça o montante da receita refletindo a contraprestação que se espera receber em troca do controle desses bens ou serviços. A nova norma vai substituir a maior parte da orientação detalhada sobre o reconhecimento de receita que existe atualmente em IFRS quando esta for adotada. Para o setor de incorporação imobiliária a avaliação decorrerá sobre o reconhecimento da receita pela manutenção do método de reconhecimento de receitas denominado pela porcentagem completada (POC) ou adoção do método de entrega das chaves.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

A CVM, mediante Ofício Circular CVM/SNC/SEP/nº 1/2018, orientou as entidades no sentido de observar o que está previsto na OCPC 04 ora vigente, aprovada pela Deliberação CVM nº 653/2010, aplicando-se os ajustes que se fizerem necessários em função da vigência da IFRS 15 para períodos anuais a partir de 1º de janeiro de 2018, até que haja alinhamento sobre a aplicação ou não do reconhecimento de receita ao longo do tempo. Desta forma, a Companhia aguarda a pacificação do tema para aplicar em suas demonstrações financeiras eventual impacto do CPC 47.

b) IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil

A IFRS 16 introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários. Um arrendatário reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções opcionais estão disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor. A contabilidade do arrendador permanece semelhante à norma atual, isto é, os arrendadores continuam a classificar os arrendamentos em financeiros ou operacionais.

A IFRS 16 substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (IAS 17) Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27) Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil.

A Companhia avalia que o potencial impacto em suas demonstrações financeiras é que reconhecerá novos ativos e passivos para os seus arrendamentos operacionais dos escritórios administrativos. Além disso, a natureza das despesas relacionadas a esses arrendamentos será alterada, pois a IFRS 16 substitui a despesa linear de arrendamento operacional por despesas de depreciação do direito de uso e juros sobre os passivos de arrendamento.

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**4.1. Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Caixa e bancos	21.719	19.480	42.773	39.377
Operações compromissadas (a)	2.324	-	2.324	-
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 22.b.i)	<u>24.043</u>	<u>19.480</u>	<u>45.097</u>	<u>39.377</u>

- (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. As operações compromissadas incluem juros incorridos até a data do balanço em 31 março de 2018 e 31 de dezembro de 2017 de 75% a 100% do CDI

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Fundos de renda fixa	-	-	1.722	1.718
Fundo exclusivo (c)	417.896	248.290	-	-
Títulos do governo (LFT) (c)	-	-	179.157	129.957
Títulos privados (c)	16.012	-	18.036	3.979
Operações compromissadas (c)	33	7.828	291.589	204.339
Certificado de depósitos bancários (a)	71	70	437	230
Aplicações financeiras restritas (b)	27.560	24.139	124.356	118.123
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	<u>461.572</u>	<u>280.327</u>	<u>615.297</u>	<u>458.346</u>

- (a) Em 31 de março de 2018, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 75% a 100% (de 78,64% até 100% em 31 de dezembro de 2017) 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.
- (c) Fundo exclusivo Tenda administrado pela Caixa, constituído em 30/01/2017, iniciando suas atividades em 21/07/2017, sendo o patrimônio de R\$490.504, composto por títulos públicos LFT (SELIC) e por operações compromissadas lastreada em NTN-F.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

5. CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Clientes de incorporação e venda de imóveis	131.249	140.002	528.321	496.490
(-) Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(56.152)	(55.947)	(101.950)	(99.007)
(-) Provisão para distratos	(9.722)	(10.209)	(20.836)	(21.688)
(-) Ajuste a valor presente	(2.484)	(2.996)	(9.633)	(10.879)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	22.751	21.426	31.415	31.925
	<u>85.642</u>	<u>92.276</u>	<u>427.317</u>	<u>396.841</u>
Circulante	49.687	59.308	297.289	277.073
Não circulante	35.955	32.968	130.028	119.768

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Vencidas				
Até 90 dias	7.101	374	22.506	13.549
De 91 a 180 dias	243	1.564	11.224	9.888
Acima de 180 dias (a)	35.605	50.702	66.568	76.773
Subtotal – Vencidas	<u>42.949</u>	<u>52.640</u>	<u>100.298</u>	<u>100.210</u>
A vencer				
2018	55.842	79.630	214.482	287.400
2019	41.518	14.911	182.034	79.792
2020	6.522	6.072	26.649	24.056
2021	3.148	3.720	20.142	21.408
2022	1.980	4.455	11.825	15.549
2023 em diante	2.041	-	4.306	-
Subtotal – A vencer	<u>111.051</u>	<u>108.788</u>	<u>459.438</u>	<u>428.205</u>
(-) Ajuste a valor presente	(2.484)	(2.996)	(9.633)	(10.879)
(-) Provisão de créditos de liquidação duvidosa e distratos	(65.874)	(66.156)	(122.786)	(120.695)
	<u>85.642</u>	<u>92.276</u>	<u>427.317</u>	<u>396.841</u>

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$12.387 na Controladora e R\$27.368 no consolidado (R\$28.301 na controladora e R\$55.255 no consolidado em 31 de dezembro de 2017).

Durante o período findo em 31 de março de 2018 e 2017, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Controladora			
	Contas receber PCLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(60.775)	(43.090)	34.514	(69.351)
Adições	(989)	(5.229)	3.603	(2.614)
Reversões	2.928	24.680	(18.898)	8.710
Saldo em 31 de março de 2017	<u>(58.835)</u>	<u>(23.639)</u>	<u>19.219</u>	<u>(63.255)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(55.947)	(10.209)	9.547	(56.609)
Adições	(847)	(1.703)	-	(2.550)
Reversões	642	2.190	(1.134)	1.698
Saldo em 31 de março de 2018	<u>(56.152)</u>	<u>(9.722)</u>	<u>8.413</u>	<u>(57.461)</u>
	Consolidado			
	Contas receber PCLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(79.586)	(45.772)	36.357	(89.001)
Adições	(5.083)	(13.256)	8.824	(9.515)
Reversões	-	16.653	(10.181)	6.472
Saldo em 31 de março de 2017	<u>(84.669)</u>	<u>(42.375)</u>	<u>35.000</u>	<u>(92.044)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(99.007)	(21.688)	20.375	(100.320)
Adições	(4.796)	(4.986)	520	(9.262)
Reversões	1.853	5.838	(3.622)	4.069
Saldo em 31 de março de 2018	<u>(101.950)</u>	<u>(20.836)</u>	<u>17.273</u>	<u>(105.513)</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

O valor total do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 31 de março de 2018 foi de R\$512 (R\$1.358 em março de 2017), na controladora, e R\$1.246 (R\$5.807 em março de 2017) no consolidado.

A taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas foi de 3,34% para o período de 2018 (3,93% em 2017 líquidas de INCC).

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Terrenos	75.313	76.483	683.275	654.009
Imóveis em construção	53.095	57.816	204.544	226.364
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	8.413	9.547	17.273	20.375
Unidades concluídas	27.675	31.744	60.197	70.846
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(1.489)	(1.593)	(25.472)	(28.368)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar “impairment”	(6.241)	(8.282)	(6.882)	(9.021)
	<u>156.766</u>	<u>165.715</u>	<u>932.935</u>	<u>934.205</u>
Circulante	100.410	109.262	570.458	517.172
Não circulante	56.356	56.453	362.477	417.033

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 31 de março de 2018, o saldo de obrigações com terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$1.905 (R\$1.921 em 2017) na controladora, e R\$119.659 (R\$118.037 em 2017) no consolidado (Nota 16).

Conforme Nota 12, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 31 de março de 2018 foi de R\$6.876 (R\$7.357 em 2017) na controladora e R\$23.483 (R\$28.394 em 2017) no consolidado.

7. PARTES RELACIONADAS**7.1 Saldos com partes relacionadas**

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Ativo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (a)	1.206	96.875	-	-
Mútuo à receber (c)	9.299	9.299	-	-
Total Controladas	<u>10.505</u>	<u>106.174</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Controladas em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas conta corrente (a)	12.946	13.222	12.946	13.222
Mútuo a receber (c)	33.962	33.837	33.962	33.837
Total	<u>46.908</u>	<u>47.059</u>	<u>46.908</u>	<u>47.059</u>
Total do ativo	<u>57.413</u>	<u>153.233</u>	<u>46.908</u>	<u>47.059</u>
Circulante	14.152	110.097	12.946	13.222
Não circulante	43.261	43.136	33.962	33.837
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Passivo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (b)	191.311	230.328	-	-
Total Controladas	<u>191.311</u>	<u>230.328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Controladas em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas conta corrente (b)	35.801	34.817	35.801	34.817
Mútuo a pagar (c)	15.860	15.860	15.860	15.860
Total	<u>51.661</u>	<u>50.677</u>	<u>51.661</u>	<u>50.677</u>
Total passivo	<u>242.972</u>	<u>281.005</u>	<u>51.661</u>	<u>50.677</u>
Circulante	227.112	265.145	31.786	30.793
Não circulante	15.860	15.860	19.875	19.884

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

- a) 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;
- b) Montante referente a recursos transferidos entre as empresas do grupo, os quais serão baixados por aumento ou redução de capital;
- c) Os mútuos da Companhia com suas "joint venture", demonstrados abaixo, ocorrem em função da necessidade de caixa 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
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017		
Controladas						
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda.	9.299	9.299	-	-	Construção	120% a 126,5% a.a. do CDI
Mútuos a receber Controladas	9.299	9.299	-	-		
Controladas em conjunto – "Joint venture"						
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.167	12.167	12.167	12.167	Construção	112% de 113,5% do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	17.474	17.389	17.474	17.389	Construção	100% do CDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	4.321	4.281	4.321	4.281	Construção	100% do CDI
Mútuos a receber - "Joint venture"	33.962	33.837	33.962	33.837		
	43.261	43.136	33.962	33.837		

- (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) 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 informações financeiras consolidadas, e as movimentações de saldos evidenciadas são devido as novos valores para garantir a operação das empresas.

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017		
Controladas em conjunto – "Joint venture"						
Parque dos Pássaros	7.943	7.943	7.943	7.943	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08)	7.917	7.917	7.917	7.917	Construção	6% a.a.
Mútuos a pagar	15.860	15.860	15.860	15.860		

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\$354.220 em 31 de março de 2018 (R\$375.306 em 31 de dezembro de 2017).

7.3 Operações entre Partes relacionadas do mesmo grupo

As operações entre controladora e suas controladas movimentaram um montante de R\$8.381 em 31 de março de 2018 referente a transação de prestação de serviços de gerenciamento e gestão de obras (R\$14.101 em março de 2017), na qual foram reconhecidas na rubrica "Receita líquida"

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

na controladora e totalmente eliminados nas informações financeiras intermediárias consolidadas.

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 2018. Da mesma forma definiu um plano específico para a venda dos referidos terrenos. O valor contábil destes, 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	602	-	602	10.244	-	10.244
Reversões / baixas	(10.082)	2.728	(7.354)	(10.245)	2.728	(7.517)
Saldo em 31 de março de 2017	44.225	(7.490)	36.735	87.269	(9.315)	77.954
Saldo em 31 de dezembro de 2017	44.746	(9.535)	35.211	75.857	(11.030)	64.827
Adições	215	-	215	297	-	297
Reversões / baixas (a)	(4.660)	-	(4.660)	(14.075)	-	(14.075)
Saldo em 31 de março de 2018	40.301	(9.535)	30.766	62.079	(11.030)	51.049

9. INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS**(i) Participações societárias:**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Controladas				
Integrais	867.937	822.372	-	-
Por gestão das atividades relevantes	17.075	16.980	-	-
Juros capitalizados	4.787	4.858	-	-
	889.799	844.210	-	-
Controladas em conjunto – "Joint venture"	65.525	65.417	65.525	65.417
	955.324	909.627	65.525	65.417

Movimentação dos investimentos

Saldo em 31 de dezembro de 2016	1.409.681	147.831
Equivalência patrimonial	18.420	89
Adiantamento para futuro aumento de capital	12.626	-
Aquisição (venda) de participação(a)	701	(83.529)
Provisão (Reversão) para perda com investimento	(366)	-
Outros investimentos	(916)	(916)
Saldo em 31 de março de 2017	1.440.146	63.475
Saldo em 31 de dezembro de 2017	909.627	65.417
Equivalência patrimonial	46.868	84
Devolução de adiantamento para futuro aumento de capital	(8)	-
Provisão (Reversão) para perda com investimento	(1.163)	24
Saldo em 31 de março de 2018	955.324	65.525

- (a) Em março de 2017 foi reconhecido o controle sobre as investidas Maria Inês SPE Empreendimentos Ltda, Fit 02 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Composição Investimentos em 31 de março de 2018

Controladas	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	
AC PART. LTDA.	1.633	23	62	78	1.516	(11)	100%	(11)	1.516	
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	1.891	2.619	217	249	4.044	82	100%	82	4.044	
CITTÀ VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.536	4	2.753	2.043	12.744	207	50%	103	6.372	
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	1.901	53	172	-	1.782	41	100%	41	1.782	
FGM INCORP. S/A	253	1	177	-	77	24	100%	24	77	
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	944	75	218	-	801	(19)	100%	(19)	801	
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	9.559	-	79	-	9.480	(13)	100%	(13)	9.480	
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	125	-	-	-	125	11	100%	11	125	
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	830	1	372	-	459	(85)	100%	(85)	459	
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.896	-	715	-	7.181	(5)	100%	(5)	7.181	
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	502	-	380	-	122	(40)	100%	(40)	122	
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.078	175	245	-	2.008	(156)	100%	(156)	2.008	
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.249	-	603	8	1.638	(16)	100%	(16)	1.638	
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.636	180	353	-	21.463	(133)	100%	(133)	21.463	
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	40	-	-	-	40	(6)	100%	(6)	40	
FIT 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.214	56	976	-	2.294	(35)	100%	(35)	2.294	
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	4.995	-	418	-	4.577	(90)	100%	(90)	4.577	
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.578	665	106	-	3.137	55	100%	55	3.137	
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.382	-	4	-	17.378	(17)	100%	(17)	17.378	
FIT 35 SPE EMP. IMOB. LTDA.	226	50	65	-	211	(62)	100%	(62)	211	
FIT 37 SPE EMP. IMOB. LTDA.	107	13	44	-	76	1	100%	1	76	
FIT 38 SPE EMP. IMOB. LTDA.	79	15	4	-	90	(6)	100%	(6)	90	
FIT 39 SPE EMP. IMOB. LTDA.	102	3	88	-	17	(2)	100%	(2)	17	
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	880	212	44	27	1.021	-	100%	-	1.021	
FIT 42 SPE EMP. IMOB. LTDA.	162	-	34	-	128	3	100%	3	128	
FIT PALLADIUM SPE EMP. IMOB. LTDA.	50	6	2	-	54	(8)	100%	(8)	54	
JD. SÃO LUIZ SPE INCORP. LTDA	62.512	4.099	347	393	65.871	86	100%	86	65.871	
MARIA INÊS SPE EMP. IMOB. LTDA.	512	-	65	17	430	(183)	100%	(183)	430	
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	306	26	19	-	313	(5)	100%	(5)	313	
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	285	36	26	-	295	(28)	100%	(28)	295	
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	962	7	7	-	962	(31)	100%	(31)	962	
SPE TENDA SP SALVADOR DAU EMP. IMOB. LTDA	116	10	10	-	116	(4)	100%	(4)	116	
SPE TENDA SP VALÊNCIA EMP. IMOB. LTDA	375	15	1	-	389	(11)	100%	(11)	389	
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	1.144	43	111	-	1.076	37	100%	37	1.076	
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.290	-	-	-	15.290	1	70%	1	10.704	
TENDA 28 SPE EMP. IMOB. LTDA.	638	-	17	-	621	292	100%	292	621	
TENDA NEG. IMOB. S/A	943.852	366.093	291.820	299.990	718.135	46.002	100%	46.002	718.135	
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA	14	-	5	-	9	-	100%	-	9	
Juros Capitalizados								(72)	4.787	
Total Controladas	1.124.854	374.480	300.559	302.805	895.970	45.876		45.700	889.799	
Controle Conjunto	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Receita Líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.699	-	18	4.321	1.360	247	-	55%	-	748
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.337	-	131	32	18.174	407	61	50%	30	9.087
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. S. LTDA.	1.097	2	342	661	96	-	(44)	50%	(22)	48
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S SPE LTDA.	2.794	9	441	1.776	586	-	9	50%	5	293
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	18.020	3.618	654	-	20.984	92	99	50%	49	10.492
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.703	32	81	12	8.642	-	78	55%	42	4.753
GRAND PARK P.Q. PASSAROS EMP. IMOB. LTDA.	5.569	26.830	1.855	1.656	28.888	-	268	50%	134	14.444
IMBUÍ I SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.172	7.526	104	428	8.166	10	(80)	50%	(40)	4.083
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	20.101	28.480	2.055	3.372	43.154	(1)	(183)	50%	(91)	21.577
Consolidado	81.492	66.497	5.681	12.258	130.050	755	208		107	65.525
Total Controladora	1.206.346	440.977	306.240	315.063	1.026.020	755	46.084		45.807	955.324

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Composição Investimentos em 31 de dezembro de 2017

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 31/12/2017

Controladas	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	
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	320	28	30	-	318	259	100%	259	318	
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	991	8	7	-	992	980	100%	980	992	
SPE TENDA SP SALVADOR DALI EMP. IMOB. LTDA	129	10	19	-	120	1.013	100%	1.013	120	
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	1.191	42	194	-	1.039	341	100%	341	1.039	
SPE TENDA SP VALÊNCIA EMP. IMOB. LTDA	403	16	20	-	399	90	100%	90	399	
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	316	38	31	-	323	176	100%	176	323	
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	1.869	64	192	-	1.741	(1.386)	100%	(1.386)	1.741	
FIT ROLAND GARROS EMP. IMOB. LTDA.	102	-	98	-	4	(270)	100%	(270)	4	
MARIA INÊS SPE EMP. IMOB. LTDA.	676	-	54	8	614	(65)	100%	(65)	614	
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	964	80	223	-	821	134	100%	134	821	
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	9.566	-	73	-	9.493	(60)	100%	(60)	9.493	
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	919	41	416	-	544	(666)	100%	(666)	544	
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.201	241	277	-	2.165	(1.009)	100%	(1.009)	2.165	
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.300	-	634	12	1.654	949	100%	949	1.654	
FIT PALLADIUM SPE EMP. IMOB. LTDA.	64	-	1	-	63	(192)	100%	(192)	63	
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.852	-	666	-	7.186	(1)	100%	(1)	7.186	
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	503	-	342	-	161	(218)	100%	(218)	161	
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	46	-	-	-	46	18	100%	18	46	
FGM INCORP. S/A	230	1	178	-	53	(345)	100%	(345)	53	
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.758	208	369	-	21.597	(1.654)	100%	(1.654)	21.597	
FIT 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.344	60	1.075	-	2.329	(1.774)	100%	(1.774)	2.329	
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.100	-	433	-	4.667	(247)	100%	(247)	4.667	
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.435	782	135	-	3.082	(9)	100%	(9)	3.082	
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.415	-	20	-	17.395	96	100%	96	17.395	
FIT 35 SPE EMP. IMOB. LTDA.	227	51	5	-	273	(74)	100%	(74)	273	
FIT 37 SPE EMP. IMOB. LTDA.	105	14	44	-	75	(77)	100%	(77)	75	
FIT 38 SPE EMP. IMOB. LTDA.	99	16	19	-	96	(91)	100%	(91)	96	
FIT 39 SPE EMP. IMOB. LTDA.	103	3	86	-	20	(47)	100%	(47)	20	
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	845	256	47	33	1.021	210	100%	210	1.021	
FIT 42 SPE EMP. IMOB. LTDA.	215	-	90	-	125	33	100%	33	125	
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	207	-	82	11	114	(176)	100%	(176)	114	
TENDA NEG. IMOB. S/A (Consolidado)	924.299	413.845	367.942	298.070	672.132	197.822	100%	197.822	672.132	
TENDA 28 SPE EMP. IMOB. LTDA.	346	-	18	-	328	328	100%	328	328	
AC PART. LTDA.	1.668	19	110	50	1.527	(1.326)	100%	(1.326)	1.527	
EVP PART. S.A.	102	-	5	-	97	-	100%	-	97	
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	1.675	2.794	237	289	3.963	(1.158)	100%	(1.158)	3.963	
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA	9	-	-	-	9	(90)	100%	(90)	9	
JD. SÃO LUIZ SPE INCORP. LTDA	62.140	4.438	366	427	65.785	(1.086)	100%	(1.086)	65.785	
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.290	-	-	-	15.290	(90)	70%	(63)	10.703	
CITTÀ VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.688	4	2.904	2.233	12.555	(4.102)	50%	(2.051)	6.278	
Juros Capitalizados								(4.922)	4.859	
Total Controladas	1.105.712	423.059	377.442	301.113	850.216	186.236		183.392	844.211	
Controladora										
Controlador Conjunto										
ACEPIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.648	-	7	4.281	1.360	1	55%	(1)	748	
FIT. ID. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.685	-	106	16	8.563	442	(14)	55%	(10)	4.710
IMBUÍ SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.263	7.526	116	428	8.245	47	(22)	50%	(11)	4.123
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. S. LTDA.	1.136	2	337	660	141	33	4	50%	2	71
GRAND PARK PQ. PÁSSAROS EMP. IMOB. LTDA.	6.629	25.742	1.907	1.843	28.621	2.087	(1.602)	50%	(801)	14.311
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S. SPE LTDA.	2.801	9	459	1.775	576	66	31	50%	16	288
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	21.553	27.360	2.150	3.427	43.336	322	500	50%	250	21.668
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.369	-	168	87	18.114	866	(976)	50%	(488)	9.057
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	18.014	3.526	655	-	20.885	-	(7)	50%	(3)	10.443
Consolidado	84.098	64.165	5.905	12.517	129.841	3.864		(1.046)	65.417	
Excedente ao valor contábil na compra								(12)	-	
Total Controladora	1.189.810	487.224	383.347	313.630	980.057	3.864		184.149	909.627	

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

Composição Provisão para perda em Investimentos em 31 de março de 2018

Controladas	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
EVP PART. S.A.	-	-	5	-	(5)	(102)	100%	(102)	(5)
FIT 12 SPE EMP. IMOB. LTDA.	456	23	566	-	(87)	301	100%	301	(87)
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	6	-	21	-	(15)	(3)	100%	(3)	(15)
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.160	-	903	9.337	(7.080)	97	75%	71	(5.309)
FIT ROLAND GARROS EMP. IMOB. LTDA.	100	-	105	-	(5)	(8)	100%	(8)	(5)
MÁRIO COVAS SPE EMP. IMOB. LTDA.	263	-	608	-	(345)	(25)	100%	(25)	(345)
SPE TENDA SP GUIANANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	7	4	494	-	(483)	(8)	100%	(8)	(483)
TDÁ NEG. IMOB. LTDA.	137	-	2.198	-	(2.061)	53	100%	53	(2.061)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
TENDA 26 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
TENDA 30 SPE EMP. IMOB. LTDA	1	-	107	-	(106)	-	100%	-	(106)
TENDA 35 SPE PART. S/A	1	-	38	-	(37)	-	100%	-	(37)
TENDA 46 SPE EMP. IMOB. LTDA.	22.977	-	1.452	21.534	(9)	(9)	100%	(9)	(9)
TENDA 47 SPE EMP. IMOB. LTDA.	-	-	2	-	(2)	(2)	100%	(2)	(2)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.831	-	7.749	-	(5.918)	817	100%	817	(5.918)
Controlador Conjunto	28.939	27	14.250	30.871	(16.155)	1.111		1.085	(14.384)
FIT CAMPOLIM SPE EMP. IMOB. LTDA	7.540	-	29	17.474	(9.963)	(43)	55%	(24)	(5.480)
Total Provisão para Perda com invest.	36.479	27	14.279	48.345	(26.118)	1.068		1.061	(19.864)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Composição Provisão para perda em Investimentos em 31 de dezembro de 2017

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO DEZ/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									
MÁRIO COVAS SPE EMP.IMOB.LTDA.	266	1	587	-	(320)	(811)	100%	(811)	(320)
FIT BILD 09 SPE EMP.IMOB.LTDA.	3.147	-	947	9.376	(7.176)	109	75%	83	(5.379)
FIT 12 SPE EMP.IMOB.LTDA.	138	23	550	-	(389)	(551)	100%	(551)	(389)
FIT 22 SPE EMP.IMOB.LTDA.	5	-	18	-	(13)	(63)	100%	(63)	(13)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	(1)	100%	(1)	(1)
TENDA 26 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	(1)	100%	(1)	(1)
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP.IMOB.LTDA	43	5	523	-	(475)	(524)	100%	(524)	(475)
TENDA 30 SPE EMP.IMOB.LTDA	1	-	107	-	(106)	(22)	100%	(22)	(106)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.526	-	8.262	-	(6.736)	2.644	100%	2.644	(6.736)
TENDA 35 SPE PART. S/A	3	-	35	-	(37)	(5)	100%	(5)	(37)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	172	-	2.286	-	(2.114)	355	100%	355	(2.114)
	5.301	29	13.317	9.376	(17.368)	1.130		1.104	(15.571)
Controle Conjunto									
FIT CAMPOLIM SPE EMP.IMOB.LTDA	7.469	-	-	17.385	(9.920)	(107)	55%	(60)	(5.456)
	7.469	-	-	17.385	(9.920)	(107)		(60)	(5.456)
Total Provisão para Perda com invest.	12.770	29	13.317	26.761	(27.286)	1.023		1.044	(21.027)

10. IMOBILIZADO

Descrição	Taxa depreciação % a.a.	Controladora		Consolidado	
		31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Custo					
Hardware	20%	21.633	21.483	21.633	21.483
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	25%	9.032	8.906	9.032	8.906
Móveis e utensílios	10%	3.385	3.353	3.385	3.353
Máquinas e equipamentos	10%	2.765	2.729	2.765	2.729
Formas	20%	34.474	32.936	34.474	32.936
		71.289	69.407	71.289	69.407
Depreciação acumulada		(30.707)	(27.583)	(30.707)	(27.583)
		40.582	41.824	40.582	41.824

O valor residual, vida útil e métodos de depreciação foram revisados no encerramento do exercício de 2017, não tendo ocorrido modificações. Os ativos estão sujeitos as análises periódicas sobre deteriorização ("impairment").

Movimentação do imobilizado

	Controladora					Total
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	
Custo						
Saldo em 31/12/2016	18.662	9.338	4.171	1.450	18.681	52.302
Adições	1.971	523	152	77	1.693	4.416
Baixas	(521)	-	-	-	-	(521)
100% depreciados	(1.247)	-	(45)	(10)	-	(1.302)
Custo em 31/03/2017	18.865	9.861	4.278	1.517	20.374	54.895
Depreciação						
Saldo em 31/12/2016	(7.384)	(4.621)	(3.264)	(694)	(6.232)	(22.195)
Adições	(947)	(406)	(112)	(40)	(1.000)	(2.505)
100% depreciados	1.247	-	45	10	-	1.302
Depreciação em 31/03/2017	(7.084)	(5.027)	(3.331)	(724)	(7.232)	(23.398)
Saldo em 31/03/2017	11.781	4.834	947	793	13.142	31.497

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Custo	Consolidado					
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	Total
Saldo em 31/12/2016	18.662	9.338	4.239	1.450	18.681	52.370
Adições	1.971	523	160	77	1.693	4.424
Baixas	(521)	-	-	-	-	(521)
100% Depreciados	(1.247)	-	(45)	(10)	-	(1.302)
Custo em 31/03/2017	18.865	9.861	4.354	1.517	20.374	54.971
Depreciação						
Saldo em 31/12/2016	(7.384)	(4.315)	(3.297)	(694)	(6.537)	(22.227)
Adições	(947)	(406)	(114)	(40)	(1.000)	(2.507)
100% Depreciados	1.247	-	45	10	-	1.302
Depreciação em 31/03/2017	(7.084)	(4.721)	(3.366)	(724)	(7.537)	(23.432)
Saldo em 31/03/2017	11.781	5.140	988	793	12.837	31.539

Custo	Controladora/Consolidado					
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	Total
Saldo em 31/12/2017	21.483	8.906	3.353	2.729	32.936	69.407
Adições	150	236	32	36	1.538	1.992
Baixas	-	(110)	-	-	-	(110)
Custo em 31/03/2018	21.633	9.032	3.385	2.765	34.474	71.289
Depreciação						
Saldo em 31/12/2017	(9.007)	(3.809)	(2.492)	(895)	(11.380)	(27.583)
Adições	(1.013)	(355)	(64)	(69)	(1.718)	(3.219)
Baixas	-	95	-	-	-	95
Depreciação em 31/03/2018	(10.020)	(4.069)	(2.556)	(964)	(13.098)	(30.707)
Saldo em 31/03/2018	11.613	4.963	829	1.801	21.376	40.582

11. INTANGÍVEL

	Controladora/Consolidado					
	31/12/2016		Baixas	Amortizações	Itens 100% amortizados	31/03/2017
Saldo	Adições	Saldo				Saldo
Software – Custo	29.165	2.925	-	-	(578)	31.512
Software – Amortização	(11.865)	-	-	(1.553)	578	(12.840)
Outros	565	-	(211)	-	-	354
	17.865	2.925	(211)	(1.553)	-	19.026

	Controladora/Consolidado					
	31/12/2017		Baixas	Amortizações	Itens 100% amortizados	31/03/2018
Saldo	Adições	Saldo				Saldo
Software – Custo	36.897	1.167	-	-	38.064	
Software – Amortização	(15.253)	-	-	(1.885)	(17.138)	
	21.644	1.167	-	(1.885)	20.926	

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).

Para os ativos intangíveis com vida definida, à 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

12. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros a.a.	Controladora		Consolidado	
			31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	04/2018 a 12/2022	TR + 8,30% a.a.	26.233	22.064	104.489	92.395
Cédula de Crédito Bancário – CCB	04/2018 a 01/2021	CDI + 4,25% a.a. Variação INCC-DI	1.385	15.934	3.481	20.126
Total			<u>27.618</u>	<u>37.998</u>	<u>111.027</u>	<u>116.163</u>
Circulante			2.858	17.315	14.205	31.033
Não circulante			24.760	20.683	96.822	85.130

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
2018	2.300	17.315	11.638	31.033
2019	3.816	8.037	24.650	30.805
2020	8.727	9.562	39.823	38.290
2021	9.250	3.084	28.458	16.035
2022 em diante	3.525	-	6.458	-
	<u>27.618</u>	<u>37.998</u>	<u>111.027</u>	<u>116.163</u>

A Companhia possui contratos 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 31 de março de 2018 está apresentado a seguir:

	31/03/2018	31/12/2017
O índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida financeira líquida dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 15%(Nota 22.c).	-23,35%	-19,55%

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% em 31 de março de 2018 (8,30% em 31 de dezembro de 2017).

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Total dos encargos financeiros no período	5.201	2.299	4.742	5.194
Encargos financeiros capitalizados	(919)	505	(346)	(3.138)
Despesas financeiras (Nota 25)	4.282	2.804	4.396	2.056
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	7.357	12.845	28.394	42.802
Encargos financeiros capitalizados	919	(505)	346	3.138
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(1.400)	839	(5.257)	(4.946)
Saldo final	<u>6.876</u>	<u>13.179</u>	<u>23.483</u>	<u>40.994</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

13. DEBÊNTURES

Tipo de Operação	Vencimento	Remuneração anual	Custos de Transação		Controladora/Consolidado	
			Incorridos	A Incurrer	31/03/2018	31/12/2017
Debêntures	Janeiro de 2021	CDI + 0,90%	207	8.337	266.810	154.002
Total debêntures					<u>266.810</u>	<u>154.002</u>
Controlada / Consolidado						
			31/03/2018	31/12/2017		
Não Circulante						
Debêntures(a)			275.147	160.071		
Custos de Transação			(8.337)	(6.069)		
			<u>266.810</u>	<u>154.002</u>		

- a) Movimentação decorrente da liberação residual da captação do terceiro lote das debêntures.

Em 06 de setembro de 2017, a Companhia lançou a 3ª emissão de debêntures não conversíveis em ações, com vencimento em 15 de janeiro de 2021, em lote único no valor total de R\$270.000. As debêntures estão securitizadas através de cédulas de crédito imobiliário emitido pela Ares Serviços Imobiliários Ltda. e lastreia o CRI de emissão da Apice Securitizadora S/A.

Os recursos obtidos pela captação serão utilizados exclusivamente para empreendimentos imobiliários com foco específico em segmento popular.

A Companhia possui cláusulas restritivas que restringem algumas tomadas de decisões, como a emissão de dívida e poder de requerer o vencimento antecipado ou refinanciamento de empréstimos se a companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas.

O índice requerido por essa cláusula restritiva em 31 de março de 2018 está apresentado a seguir:

	31/03/2018	31/12/2017
O índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida financeira líquida menos SFH dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 15% (Nota 22.c).	-31,46%	-27,09%

14. SALÁRIOS, ENCARGOS SOCIAIS E PARTICIPAÇÕES

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Salários e encargos sociais	2.000	2.472	6.469	7.652
Provisões trabalhistas	1.702	2.480	16.370	13.941
Participações de empregados (a)	6.465	4.980	20.353	15.402
	<u>10.167</u>	<u>9.932</u>	<u>43.192</u>	<u>36.995</u>

- 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.

15. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
PIS e COFINS diferidos (a)	2.804	3.926	8.600	9.324
PIS e COFINS correntes	4.210	3.322	4.739	3.857
Outras obrigações tributárias	7.774	7.716	14.694	14.206
	<u>14.788</u>	<u>14.964</u>	<u>28.033</u>	<u>27.387</u>

- a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros" no montante de R\$1.815 na controladora e R\$3.866 no consolidado (R\$2.556 na controladora e R\$4.104 no consolidado em 31 de dezembro de 2017).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

16. OBRIGAÇÕES POR COMPRA DE IMÓVEIS E ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Obrigações por compra de imóveis	14.980	14.848	322.578	325.784
Incorporações e serviços	900	218	1.043	979
Permuta física - terrenos	1.905	1.921	119.659	118.037
	<u>17.785</u>	<u>16.987</u>	<u>443.280</u>	<u>444.800</u>
Circulante	6.276	5.980	213.310	204.661
Não circulante	11.509	11.007	229.970	240.139

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
2018	5.023	5.980	169.822	204.661
2019	6.186	6.726	139.140	118.388
2020	4.918	4.281	58.910	47.458
2021	1.658	-	28.799	74.293
2022 em diante	-	-	46.609	-
	<u>17.785</u>	<u>16.987</u>	<u>443.280</u>	<u>444.800</u>

17. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**(a) Imposto de renda e contribuição social correntes**

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os períodos findos em 31 de março de 2018 e de 2017, é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	36.833	18.940	43.002	22.370
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(12.523)	(6.440)	(14.621)	(7.606)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	-	-	22.718	8.164
Outras diferenças permanentes	(1.313)	369	(1.420)	369
Direitos fiscais não reconhecidos	1.079	(240)	(5.339)	(5.538)
Resultado com equivalência	15.935	6.263	29	30
Créditos fiscais utilizados na base dos impostos diferidos	-	-	(930)	-
Outras adições e exclusões	(3.740)	48	(7.040)	48
Despesas (Receitas) com Imposto de renda e Contribuição social	<u>(562)</u>	<u>-</u>	<u>(6.603)</u>	<u>(4.533)</u>
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(562)	-	(5.829)	(2.509)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	-	-	(774)	(2.024)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

(b) Imposto de renda e contribuição social diferido

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	242.693	244.208	244.219	244.208
Provisões para perdas sobre contas a receber	19.065	19.007	21.171	21.306
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	5.109	6.058	5.201	5.846
Demais provisões	5.903	6.617	11.036	10.985
Provisões para demandas judiciais	17.572	18.442	18.914	19.848
Diferenças temporárias – CPC	1.364	1.557	5.228	2.312
Diferenças temporárias – PIS e COFINS diferido	1.643	2.077	1.853	2.423
Diferenças temporárias reconhecidas e prejuízos fiscais	-	-	-	-
Direitos fiscais não reconhecidos	(278.543)	(279.622)	(290.633)	(285.294)
Subtotal	14.806	18.344	16.989	21.634
Passivo				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(11.483)	(15.021)	(13.666)	(18.311)
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação - RET)	-	-	(6.682)	(5.851)
Subtotal	(11.483)	(15.021)	(20.348)	(24.162)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Passivo)	-	-	(6.682)	(5.851)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Ativo)	3.323	3.323	3.323	3.323

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					
	31/03/2018			31/12/2017		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	713.802	713.802	-	718.259	718.259	-
Crédito fiscal (25%,9%)	178.451	64.242	242.693	179.565	64.643	244.208
Crédito fiscal reconhecido (PERT)	(2.443)	(880)	(3.323)	(2.443)	(880)	(3.323)
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	176.008	63.362	239.370	177.122	63.763	240.885

Descrição	Consolidado					
	31/03/2018			31/12/2017		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	718.291	718.291	-	718.259	718.259	-
Crédito fiscal (25%,9%)	179.573	64.646	244.219	179.565	64.643	244.208
Crédito fiscal reconhecido	(2.443)	(880)	(3.323)	(2.443)	(880)	(3.323)
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	177.130	63.766	240.896	177.122	63.763	240.885

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

18. PROVISÕES PARA DEMANDAS JUDICIAIS E COMPROMISSOS**18.1 Provisões para demandas judiciais**

Durante o período findo em 31 de março de 2018 e 2017, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	19.168	9.465	32	28.665
Adições (Nota 24)	4.041	1.804	2	5.847
Baixas/transferências (Nota 24)	(3.728)	(1.695)	-	(5.423)
Saldo em 31 de março de 2017	19.481	9.574	34	29.089
Saldo em 31 de dezembro de 2017	43.951	10.241	48	54.240
Adições (Nota 24)	6.835	1.645	4	8.484
Baixas/transferências (Nota 24)	(9.366)	(1.640)	(36)	(11.042)
Saldo em 31 de março de 2018	41.420	10.246	16	51.682
Circulante	20.729	5.116	8	25.853
Não circulante	20.691	5.130	8	25.829
	Consolidado			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	30.341	14.303	306	44.950
Adições (Nota 24)	6.480	2.697	3	9.180
Baixas/transferências (Nota 24)	(5.738)	(2.638)	-	(8.376)
Aquisição de controle de investidas	17	54	-	71
Saldo em 31 de março de 2017	31.100	14.416	309	45.825
Saldo em 31 de dezembro de 2017	51.567	11.166	306	63.039
Adições (Nota 24)	7.716	1.974	4	9.694
Baixas (Nota 24)	(10.927)	(1.937)	(36)	(12.900)
Saldo em 31 de março de 2018	48.356	11.203	274	59.833
Circulante	24.212	5.609	137	29.958
Não circulante	24.144	5.594	137	29.875

18.2 Depósitos Judiciais

Em 31 de março de 2018, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo no montante abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Processos cíveis	21.852	20.117	22.232	20.489
Processos ambientais	87	87	89	88
Processos tributários	3.417	3.447	3.476	3.512
Processos trabalhistas	6.382	6.153	6.492	6.266
	31.738	29.804	32.289	30.355
Circulante	10.597	10.557	10.793	10.752
Não Circulante	21.141	19.247	21.496	19.603

18.3 Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 31 de março de 2018, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas, tributários e ambientais. 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\$542.056 (R\$529.120 em 31 de dezembro de 2017), 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, conforme demonstrado abaixo:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Processos cíveis (a)	321.358	309.014
Processos tributários (b)	206.269	206.933
Processos trabalhistas	12.770	11.317
Processos ambientais	1.659	1.856
	<u>542.056</u>	<u>529.120</u>

- (a) A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 31 de março de 2018, de processos e riscos cíveis e 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\$ 321.358, atribuídos em sua grande parte à projetos do legado.
- (b) 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 perda destas discussões foram consideradas "possível" pelos advogados responsáveis e, por esse motivo nenhuma provisão foi reconhecida nas informações financeiras.

18.4 Compromissos

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

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 45 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal médio de R\$611 reajustado anualmente 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) totaliza em R\$3.113 (R\$4.143 em 31 de dezembro de 2017), conforme segue:

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Estimativa de pagamento		
2018	2.118	3.136
2019	846	858
2020	149	149
	<u>3.113</u>	<u>4.143</u>

- (ii) A Companhia, em 31 de março de 2018, possui obrigações de longo prazo no montante de R\$9.546 (R\$9.672 em 31 de dezembro de 2017), relacionados com cauções de prestadores de serviços utilizados no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**19.1 Capital social**

Em 31 de março de 2018 o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.094.171, representado por 54.035.100 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal (31 de dezembro de 2017 era de R\$1.094.171 representado por 54.035.100 ações ordinárias sem valor nominal).

Capital Social	1.094.171
(-) Gastos com emissão de ações	(138)
Capital Social	<u>1.094.033</u>

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 31 de março de 2018 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	31/03/2018		31/12/2017	
	Numero de opções	Média ponderada do preço de período (Reais)	Numero de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)
Opção em circulação no início do período	5.479.451	6,74	5.489.848	6,53
Opções canceladas	-	-	(162.079)	4,78
Opções outorgadas	-	-	190.102	12,84
Opções exercidas	(35.695)	4,78	(38.420)	4,78
Opções em circulação no final do exercício	5.443.756	6,74	5.479.451	6,74

O valor justo das opções outorgadas em 2014 e 2017 totalizou R\$20.515 (R\$8.971 em 2017), 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%	1,08 anos	11,66% a 11,81%
1	12/11/2014	6,63	6,53	31,30%	1,05 anos	12,77% a 12,84%
2	09/05/2016	6,86	6,83	26,70%	3,01 anos	12,67% a 12,77%
3	10/04/2017	8,13	8,13	24,65%	3,95 anos	9,69% a 10,07%
4	02/10/2017	14,73	14,73	24,84%	-	9,52% a 9,88%
5	02/10/2017	24,25	24,25	24,84%	-	9,71% a 10,11%

(*) 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

A Companhia revisou a quantidade dos instrumentos outorgados que estarão em "Vesting" durante os períodos de 2018 a 2023, gerando R\$ 9.092 nas despesas do período.

Opções em circulação			Opções exercíveis	
Número de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R\$)	Número de opções	Média ponderada do preço do exercício (R\$)
5.443.756	0,93	6,74	-	-

O total de despesas registradas no período findo em 31 de março de 2018 foi de R\$9.775 (R\$489 em 31 de março de 2017) que estão apresentados na Nota 24.

20. SEGUROS

A 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 31 de março de 2018:

Modalidade seguro (em vigência)	Cobertura - R\$mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	1.744.703
Responsabilidade civil (<i>Directors and Officers - D&O</i>) - (*)	241.605

(*) A vigência da apólice de Responsabilidade civil de administradores compreende o período de 25 de fevereiro de 2018 renovada até 25 de fevereiro de 2019 pela Companhia.

Modalidade seguro (vigências futuras)	Cobertura - R\$mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra (Vigências apartir de 04/2018 a 01/2021)	129.328

21. LUCRO POR AÇÃO

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

	31/03/2018	31/03/2017
Numerador básico		
Lucro não distribuído	36.271	18.940
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	36.271	18.940
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	54.035	54.000
Lucro básico por ação em Reais	0,67125	0,35074
Numerador diluído		
Lucro não distribuído	36.271	18.940
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	36.271	18.940
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	54.035	54.000
Opções de ações	3.991	3.720
	58.026	57.720
Lucro diluído por ação em Reais	0,62508	0,32814

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2018, 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 e 13. 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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 suas controladas (Notas 12 e 13).

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:

Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	Controladora				Total
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	17.315	17.599	3.084	-	37.998
Debêntures (Nota 13)	-	-	154.002	-	154.002
Fornecedores	5.699	-	-	-	5.699
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	5.980	11.007	-	-	16.987
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.860	15.860
	28.994	28.606	157.086	15.860	230.546

Período findo em 31 de março de 2018	Controladora				Total
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	2.858	14.566	10.194	-	27.618
Debêntures (Nota 13)	-	266.810	-	-	266.810
Fornecedores	8.344	-	-	-	8.344
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	6.276	11.509	-	-	17.785
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.860	15.860
	17.478	292.886	10.194	15.860	336.418

Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	Consolidado				Total
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	31.033	69.095	16.035	-	116.163
Debêntures (Nota 13)	-	-	154.002	-	154.002
Fornecedores	22.749	-	-	-	22.749
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	204.661	165.846	74.293	-	444.800
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.860	15.860
	258.443	234.941	244.330	15.860	753.574

Período findo em 31 de março de 2018	Consolidado				Total
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	14.205	72.349	24.473	-	111.027
Debêntures (Nota 13)	-	266.810	-	-	266.810
Fornecedores	28.664	-	-	-	28.664
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	213.310	183.361	46.608	-	443.280
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.860	15.860
	256.179	522.521	71.081	15.860	865.641

(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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017:

Em 31 de dezembro 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)	-	280.327	-	129.957	328.389	-

Em 31 de março de 2018	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)	-	461.572	-	179.157	436.140	-

No decorrer do período findo em 31 de março de 2018 e o exercício de 31 de dezembro de 2017, 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 informações financeiras intermediárias.
- (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.

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos financeiros em 31 de março de 2018 e de 31 de dezembro de 2017, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	31/03/2018		31/12/2017	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	24.043	24.043	19.480	19.480
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	461.572	461.572	280.327	280.327
Recebíveis de clientes (Nota 5)	85.642	85.642	92.276	92.276
Mútuos a receber (Nota 7.1)	43.261	43.261	43.136	43.136
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	27.618	26.296	37.998	37.874
Debêntures (Nota 13)	266.810	269.198	154.002	163.733
Fornecedores	8.344	8.344	5.699	5.699
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	17.785	17.785	16.987	16.987
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	15.860	15.860	15.860	15.860
	Consolidado			
	31/03/2018		31/12/2017	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	45.097	45.097	39.377	39.377
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	615.297	615.297	458.346	458.346
Recebíveis de clientes (Nota 5)	427.317	427.317	396.841	396.841
Mútuos a receber (Nota 7.1)	33.962	33.962	33.837	33.837
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	111.027	111.207	116.163	115.114
Debêntures (Nota 13)	266.810	269.198	154.002	163.733
Fornecedores	28.664	28.664	22.749	22.749
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	443.280	443.280	444.800	444.800
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	15.860	15.860	15.860	15.860

(ii) Risco de aceleração de dívida

Em 31 de março de 2018, a Companhia possuía contratos de empréstimos e financiamentos em vigor, com cláusulas restritivas (“*covenants*”), relacionadas à índices de endividamento e outros. Essas cláusulas restritivas estão sendo atendidas 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.

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):

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	27.618	37.998	111.027	116.163
Debêntures (Nota 13)	266.810	154.002	266.811	154.002
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(485.615)	(299.807)	(660.394)	(497.723)
Dívida líquida	(191.186)	(107.807)	(282.556)	(227.558)
Patrimônio líquido	1.204.668	1.158.692	1.209.843	1.163.739
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.013.482	1.050.885	927.287	936.181

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o exercício findo em 31 de março de 2018, 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 31 de março de 2018, 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 31 de março de 2018, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 6,39%, Taxa Referencial 0%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 3,60%, Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 4,59%.

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 31 de março de 2018:

Operação	Risco	Cenário					
		I	II	III	III	II	I
		Alta 50%	Alta 25%	Alta 10%	Queda 10%	Queda 25%	Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	14.820	7.410	2.964	(2.964)	(7.410)	(14.820)
Debêntures	Alta/queda do CDI	(8.255)	(4.127)	(1.651)	1.651	4.127	8.255
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do CDI	(105)	(52)	(21)	21	52	105
Efeito líquido da variação do CDI		6.460	3.231	1.292	(1.292)	(3.231)	(6.460)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	4.104	2.052	821	(821)	(2.052)	(4.104)
Cédula de Crédito Bancário – CCB	Alta/queda do INCC	(53)	(27)	(11)	11	27	53
Efeito líquido da variação do INCC		4.051	2.025	810	(810)	(2.025)	(4.051)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	4.422	2.211	884	(884)	(2.211)	(4.422)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

23. RECEITA LÍQUIDA

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	72.108	76.361	376.754	347.163
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	(205)	1.939	(2.943)	(5.083)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	487	19.451	852	3.397
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(3.360)	(7.582)	(8.590)	(20.790)
Receita líquida	69.030	90.169	366.073	324.687

24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(30.709)	(17.104)	(168.356)	(146.977)
Custo de terrenos	(1.695)	(10.945)	(36.271)	(43.014)
Custo de incorporação	(5.246)	(4.029)	(18.011)	(18.800)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(1.400)	839	(5.257)	(4.946)
Manutenção/garantia	(1.683)	(1.353)	(11.404)	(2.278)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(1.134)	(15.295)	(3.102)	(1.357)
	(41.867)	(47.887)	(242.401)	(217.372)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(2.206)	(2.081)	(12.319)	(12.116)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(2.969)	(2.814)	(16.585)	(16.389)
Custo de vendas	(2.174)	(1.653)	(12.143)	(9.628)
Custo de repasse	(322)	(402)	(1.799)	(2.339)
Custo de registro	(123)	(124)	(689)	(724)
Corretagem	(350)	(635)	(1.954)	(3.698)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(55)	(65)	(306)	(381)
Outras despesas com vendas	(448)	(99)	(2.498)	(574)
	(5.678)	(5.059)	(31.708)	(29.460)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(2.975)	(2.431)	(14.539)	(10.153)
Despesas com benefícios a empregados	(263)	(228)	(1.286)	(952)
Despesas com viagens e utilidades	(45)	(74)	(219)	(307)
Despesas com serviços prestados	(437)	(889)	(2.135)	(3.715)
Despesas com aluguéis e condomínios	(167)	(251)	(817)	(1.050)
Despesas com informática	(25)	(393)	(137)	(1.637)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(9.775)	(489)	(9.775)	(489)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(1.485)	-	(4.951)	(4.734)
Outras despesas gerais e administrativas	(32)	(214)	(152)	109
	(15.204)	(4.969)	(34.011)	(22.928)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(3.386)	(3.270)	(3.386)	(3.272)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(13.467)	(10.100)	(13.470)	(11.313)
Provisões para demandas judiciais (Nota 18)	2.558	(424)	3.206	(804)
Outras receitas/(despesas) (a)	(3.731)	(16.120)	(4.554)	(16.594)
	(18.026)	(29.914)	(18.204)	(31.983)

- a) Em março de 2017 foi adquirido o controle das Empresas FIT 03, FIT 11, FIT 34 e FIT 34, ocasionado uma perda de R\$11.309 que foram quitados por compensação de contratos de mútuos.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

25. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	4.908	1.806	6.353	2.956
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	-	116	-	132
Outras receitas financeiras	2.098	946	3.294	2.556
	<u>7.006</u>	<u>2.868</u>	<u>9.647</u>	<u>5.644</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(4.282)	(2.804)	(4.396)	(2.056)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo (Nota 7.1)	-	(505)	-	(505)
Despesas bancárias	(251)	(160)	(1.213)	(779)
Outras despesas financeiras	(763)	(1.219)	(869)	(2.967)
	<u>(5.296)</u>	<u>(4.688)</u>	<u>(6.478)</u>	<u>(6.307)</u>
Resultado financeiro	<u>1.710</u>	<u>(1.820)</u>	<u>3.169</u>	<u>(663)</u>

26. TRANSAÇÕES COM A ADMINISTRAÇÃO E EMPREGADOS**26.1 Remuneração da Administração**

Nos períodos findo em 31 de março de 2018 e 2017, 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 31 de março de 2017	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	5	10	15
Remuneração fixa do período (em R\$)	300	1.713	2.013
Salário/pró-labore	250	1.266	1.516
Benefícios diretos e indiretos	-	194	194
Outros (INSS)	50	253	303
Valor mensal da remuneração (em R\$)	100	571	671
Remuneração variável do período (em R\$)	-	1.792	1.792
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	1.357	1.357
Remuneração baseada em ações	-	435	435
Total da remuneração do período (em R\$)	300	3.505	3.805

Remuneração da Administração			
Período findo em 31 de março de 2018	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	10	17
Remuneração fixa do período (em R\$)	420	1.797	2.217
Salário/pró-labore	350	1.328	1.678
Benefícios diretos e indiretos	-	203	203
Outros (INSS)	70	266	336
Valor mensal da remuneração (em R\$)	140	599	739
Remuneração variável do período (em R\$)	-	11.038	11.038
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	1.429	1.429
Remuneração baseada em ações	-	9.609	9.609
Total da remuneração do período (em R\$)	420	12.835	13.255

A remuneração global dos administradores da Companhia para o exercício de 2018, foi fixada no limite de até R\$35.313, a título de remuneração fixa e variável, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 26 de abril de 2018.

26.2 Participação nos lucros e resultados

No período findo em 31 de março de 2018, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$1.485 na controladora e R\$4.951 no consolidado (R\$4.734 no consolidado em 31 de março de 2017).

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Diretoria Executiva	1.429	-	1.429	1.357
Demais colaboradores	56	-	3.522	3.377
	<u>1.485</u>	<u>-</u>	<u>4.951</u>	<u>4.734</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

27. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

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

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das informações trimestrais em 31 de março de 2018 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2017, 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 mesmo 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 adiantamentos de clientes". A Companhia apresenta informações acerca dos empreendimentos em construção em 31 de março de 2018:

1) Resultado a Apropriar de empreendimentos em construção:

	<u>Consolidado</u>
	<u>31/03/2018</u>
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos(i)	422.799
Custo orçado a incorrer de imóveis vendidos (ii)	<u>(233.860)</u>
Resultado a apropriar	188.939
Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	1.239.434
Receita de vendas apropriadas	<u>(816.635)</u>
Receita de vendas a apropriar (a)	422.799
(ii) Custo orçados a incorrer de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(701.080)
Custo incorrido das unidades	<u>467.220</u>
Custo orçado a incorrer (b)	<u>(233.860)</u>
a) As receitas de unidades vendidas a apropriar estão mensuradas pelo valor nominal dos contratos, acrescidos de atualizações contratuais e deduzidos de distratos, não considerando os efeitos de impostos incidentes e ajuste a valor presente e não contemplando 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 à medida que são incorridas, e também provisão para garantia, a qual é apropriada as unidades imobiliárias a medida de evolução de obra.	

2) Custo orçado a incorrer de unidades em estoque:

	<u>Consolidado</u>
	<u>31/03/2018</u>
Custo Orçado das unidades	(424.654)
Custo Incorrido das unidades	184.286
Custo a Incorrer	<u><u>(240.368)</u></u>

Em 31 de março de 2018, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial era de 63,79%.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

29. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETAM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E CONCILIAÇÃO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO**a) Transações não caixa:**

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Aquisição de controle (Nota 9)	-	-	-	(83.529)
Aquisição de participação (Nota 9)	-	701	-	-
Adiantamento futuro aumento de Capital (Nota 9)	-	12.626	-	-

b) Conciliação das atividades de financiamento:

	Controladora					
	Transações que afetam o caixa				Transações que não afetam o caixa	
	Saldo Inicial 31/12/2016	Novos	Pagto juros	Pagto principal	Juros e correção monetária	Saldo Final 31/03/2017
Empréstimos (Nota 12)	44.906	30.097	(1.555)	(14.651)	2.097	60.894
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo	(47.044)	4.463	(116)	-	116	(42.581)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo	50.599	-	505	(38.822)	(505)	11.777
Total	48.461	34.560	(1.166)	(53.473)	1.708	30.090

	Controladora					
	Transações que afetam o Caixa				Transações que não afetam o caixa	
	Saldo Inicial 31/12/2017	Novos	Pagto juros	Pagto principal	Juros e correção monetária	Saldo Final 31/03/2018
Empréstimos (Nota 12 e 13)	192.000	140.675	(670)	(40.133)	2.556	294.428
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(43.136)	(125)	-	-	-	(43.261)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	15.860
Total	164.724	140.550	(670)	(40.133)	2.556	267.027

	Consolidado					
	Transações que afetam o caixa				Transações que não afetam o caixa	
	Saldo Inicial 31/12/2016	Novos	Pagto juros	Pagto principal	Juros e correção monetária	Saldo Final 31/03/2017
Empréstimos (Nota 12)	134.994	106.058	(3.479)	(68.379)	4.238	173.432
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo	(37.745)	4.463	(132)	-	132	(33.282)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo	50.599	-	505	(38.822)	(505)	11.777
Total	147.848	110.521	(3.106)	(107.201)	3.865	151.927

	Consolidado					
	Transações que afetam o caixa				Transações que não afetam o Caixa	
	Saldo Inicial 31/12/2017	Novos	Pagto juros	Pagto principal	Juros e correção monetária	Saldo Final 31/03/2018
Empréstimos (Nota 12 e 13)	270.165	209.785	(2.093)	(104.213)	4.193	377.837
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(33.837)	(125)	-	-	-	(33.962)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	15.860
Total	252.188	209.660	(2.093)	(104.213)	4.193	359.735

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

30. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 5 de abril de 2018, o Conselho de Administração aprovou o Programa de Recompra de Ações, com validade de 1 ano a partir de 30 de abril de 2018, cujo objetivo é a geração de valor aos acionistas da Companhia. Foi autorizado o limite de 5.398.206 (cinco milhões, trezentas e noventa e oito mil, duzentas e seis) ações ordinárias de emissão da Companhia e as ações recompradas poderão ser canceladas, alienadas e ou utilizadas para pagamento do Plano de Opções de Compra de Ações da Companhia ou eventuais novos planos de opções.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas e Administradores da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2018, que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de março de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2018 relacionado à aplicação da orientação técnica OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2018 relacionado à aplicação da orientação técnica OCPC 04, sobre o reconhecimento de receita ao longo do tempo, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras 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 elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2018

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2018 relacionado à aplicação da orientação técnica OCPC 04, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, assim como a apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias consolidadas elaboradas de acordo com a norma internacional IAS 34, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2018.

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a norma internacional IAS 34, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2018 relacionado à aplicação da orientação técnica OCPC 04, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, assim como a apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa nº 2.1, as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e a norma internacional IAS 34 contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2018 relacionado à aplicação da orientação técnica OCPC 04 ora vigente, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, enquanto o processo de discussão da orientação técnica OCPC 04 não for concluído. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações financeiras intermediárias anteriormente referidas incluem as demonstrações do valor adicionado ("DVA"), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2018, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações financeiras intermediárias, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e os registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e seu 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 aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse pronunciamento técnico e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 10 de maio de 2018

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Roberto Torres dos Santos

Contador

CRC nº 1 SP 219663/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 31 de março de 2018.

São Paulo, 10 de Maio de 2018.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

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 31 de março de 2018;

São Paulo, 10 de Maio de 2018.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria