

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 30/06/2018	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	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 30/06/2018	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	17
--------------------------------	----

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

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	77
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	79
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	80
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	54.035
Preferenciais	0
Total	54.035
Em Tesouraria	
Ordinárias	3.011
Preferenciais	0
Total	3.011

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	1.911.518	1.773.637
1.01	Ativo Circulante	670.941	645.415
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	12.170	19.480
1.01.02	Aplicações Financeiras	438.611	280.327
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	370.098	280.327
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	68.513	0
1.01.03	Contas a Receber	53.924	59.308
1.01.03.01	Clientes	53.924	59.308
1.01.04	Estoques	98.158	109.262
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	98.158	109.262
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	68.078	177.038
1.01.08.03	Outros	68.078	177.038
1.01.08.03.01	Terrenos destinados á venda	28.805	35.211
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	15.220	110.097
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	11.664	10.557
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	12.389	21.173
1.02	Ativo Não Circulante	1.240.577	1.128.222
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	148.146	155.127
1.02.01.04	Contas a Receber	30.648	32.968
1.02.01.04.01	Clientes	30.648	32.968
1.02.01.05	Estoques	49.457	56.453
1.02.01.05.01	Imóveis a Comercializar	49.457	56.453
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	43.450	43.136
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	24.591	22.570
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	21.268	19.247
1.02.01.10.04	Tributos Diferidos	3.323	3.323
1.02.02	Investimentos	1.031.889	909.627
1.02.02.01	Participações Societárias	1.031.889	909.627
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	965.935	844.210
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	65.954	65.417
1.02.03	Imobilizado	37.405	41.824
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	37.405	41.824
1.02.04	Intangível	23.137	21.644
1.02.04.01	Intangíveis	23.137	21.644

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	1.911.518	1.773.637
2.01	Passivo Circulante	371.925	376.002
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	6.928	9.932
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	6.928	9.932
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	6.928	9.932
2.01.02	Fornecedores	8.491	5.699
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.491	5.699
2.01.03	Obrigações Fiscais	14.697	14.964
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	165	17.315
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	165	17.315
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	165	17.315
2.01.05	Outras Obrigações	292.856	276.560
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	279.531	265.145
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	279.531	265.145
2.01.05.02	Outros	13.325	11.415
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	6.977	5.980
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	6.348	5.435
2.01.06	Provisões	48.788	51.532
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	27.307	27.158
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.486	5.128
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	22.819	22.006
2.01.06.01.05	Outras provisões	2	24
2.01.06.02	Outras Provisões	21.481	24.374
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	2.765	3.347
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	18.716	21.027
2.02	Passivo Não Circulante	354.761	238.943
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	290.831	174.685
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	18.084	20.683
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	18.084	20.683
2.02.01.02	Debêntures	272.747	154.002
2.02.02	Outras Obrigações	36.701	37.176
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	15.860	15.860
2.02.02.02	Outros	20.841	21.316
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	9.968	11.007
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	10.873	10.309
2.02.04	Provisões	27.229	27.082
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	27.229	27.082
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1	24
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.473	5.113
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	22.755	21.945
2.03	Patrimônio Líquido	1.184.832	1.158.692
2.03.01	Capital Social Realizado	1.093.972	1.094.171
2.03.02	Reservas de Capital	41.918	103.434
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-73.242	0
2.03.02.07	Reserva de Capital	115.160	103.434
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	48.942	-38.913

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	58.476	127.506	46.070	136.239
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-44.919	-86.786	-34.983	-82.870
3.03	Resultado Bruto	13.557	40.720	11.087	53.369
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	36.277	44.237	10.586	-10.936
3.04.01	Despesas com Vendas	-5.629	-11.307	-5.924	-10.983
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.811	-24.015	-7.750	-12.719
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-26.997	-45.023	-26.468	-56.382
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	77.714	124.582	50.728	69.148
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	49.834	84.957	21.673	42.433
3.06	Resultado Financeiro	1.188	2.898	-866	-2.686
3.06.01	Receitas Financeiras	7.556	14.562	5.244	8.112
3.06.02	Despesas Financeiras	-6.368	-11.664	-6.110	-10.798
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	51.022	87.855	20.807	39.747
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	562	0	0	0
3.08.01	Corrente	562	0	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	51.584	87.855	20.807	39.747
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	51.584	87.855	20.807	39.747
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,96363	1,64120	0,38531	0,73606
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,89394	1,52251	0,36026	0,68819

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	51.584	87.855	20.807	39.747
4.03	Resultado Abrangente do Período	51.584	87.855	20.807	39.747

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 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	134.524	-1.308
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-12.401	-870
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	87.855	39.747
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	10.637	-275
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	3.910	5.409
6.01.01.04	Depreciação e amortização	13.362	8.297
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	15	533
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	296	981
6.01.01.07	Provisão para garantia	28	1.583
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	5.127	5.665
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	290	-3.657
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-4.043	169
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	26	-431
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-124.582	-69.148
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-582	3.072
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	0	4.471
6.01.01.17	Impostos diferidos	-4.669	576
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	-71	2.138
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	146.925	-438
6.01.02.01	Clientes	9.183	12.555
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	27.902	19.069
6.01.02.03	Demais contas a receber	5.656	4.846
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	105.208	-9.260
6.01.02.05	Fornecedores	2.792	2.253
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-1.093	-5.129
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-7.893	-2.501
6.01.02.08	Demais contas a pagar	5.170	-22.271
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-159.217	-17.836
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-10.451	-16.216
6.02.02	Resgate aplicação financeira	-491.194	-727.249
6.02.03	Captação aplicação financeira	342.428	725.629
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	17.383	25.106
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	153.717	54.105
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-63.867	-28.749
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-314	-250
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-73.242	0
6.03.05	Aumento de Reserva de capital	1.089	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-7.310	5.962
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	19.480	12.124
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	12.170	18.086

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	-199	-61.516	0	0	0	-61.715
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-199	0	0	0	0	-199
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.637	0	0	0	10.637
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-73.242	0	0	0	-73.242
5.04.08	Reserva de capital	0	1.089	0	0	0	1.089
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	87.855	0	87.855
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	87.855	0	87.855
5.07	Saldos Finais	1.093.972	41.918	0	48.942	0	1.184.832

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
7.01	Receitas	134.516	152.152
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	133.108	127.986
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.408	24.166
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-131.326	-136.055
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-80.247	-80.634
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-51.079	-55.421
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.190	16.097
7.04	Retenções	-13.362	-8.830
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.362	-8.830
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-10.172	7.267
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	139.851	77.260
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	124.582	69.148
7.06.02	Receitas Financeiras	15.269	8.112
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	129.679	84.527
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	129.679	84.527
7.08.01	Pessoal	18.123	15.620
7.08.01.01	Remuneração Direta	16.798	12.890
7.08.01.02	Benefícios	816	1.913
7.08.01.03	F.G.T.S.	509	817
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	9.050	18.189
7.08.02.01	Federais	8.631	16.800
7.08.02.03	Municipais	419	1.389
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.651	10.971
7.08.03.01	Juros	14.651	10.971
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	87.855	39.747
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	87.855	39.747

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	2.311.084	2.135.178
1.01	Ativo Circulante	1.680.140	1.412.729
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	33.285	39.377
1.01.02	Aplicações Financeiras	623.555	458.346
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	548.261	458.346
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	75.294	0
1.01.03	Contas a Receber	306.517	277.073
1.01.03.01	Clientes	306.517	277.073
1.01.04	Estoques	617.532	517.172
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	617.532	517.172
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	99.251	120.761
1.01.08.03	Outros	99.251	120.761
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	49.237	64.827
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	12.946	13.222
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	11.863	10.752
1.01.08.03.04	Demias contas a receber e outros	25.205	31.960
1.02	Ativo Não Circulante	630.944	722.449
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	503.560	593.564
1.02.01.04	Contas a Receber	122.677	119.768
1.02.01.04.01	Clientes	122.677	119.768
1.02.01.05	Estoques	321.780	417.033
1.02.01.05.01	Imóveis a comercializar	321.780	417.033
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	34.151	33.837
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	24.952	22.926
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	21.629	19.603
1.02.01.10.04	Deais contas a receber e outros	3.323	3.323
1.02.02	Investimentos	65.954	65.417
1.02.02.01	Participações Societárias	65.954	65.417
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	65.954	65.417
1.02.03	Imobilizado	38.293	41.824
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	38.293	41.824
1.02.04	Intangível	23.137	21.644
1.02.04.01	Intangíveis	23.137	21.644

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	2.311.084	2.135.178
2.01	Passivo Circulante	429.781	405.767
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36.456	36.995
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	36.456	36.995
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	36.456	36.995
2.01.02	Fornecedores	29.687	22.749
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	29.687	22.749
2.01.03	Obrigações Fiscais	27.754	27.387
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	8.273	31.033
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	8.273	31.033
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	8.273	31.033
2.01.05	Outras Obrigações	283.542	243.867
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	32.396	30.793
2.01.05.02	Outros	251.146	213.074
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	237.426	204.661
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	13.720	8.413
2.01.06	Provisões	44.069	43.736
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	30.664	31.564
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.789	5.591
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	25.744	25.820
2.01.06.01.05	Outras provivões	131	153
2.01.06.02	Outras Provisões	13.405	12.172
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	7.949	6.716
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.456	5.456
2.02	Passivo Não Circulante	690.930	565.672
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	375.540	239.132
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	102.793	85.130
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	102.793	85.130
2.02.01.02	Debêntures	272.747	154.002
2.02.02	Outras Obrigações	277.449	289.214
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	19.875	19.884
2.02.02.02	Outros	257.574	269.330
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	225.816	240.139
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	31.758	29.191
2.02.03	Tributos Diferidos	7.363	5.851
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	7.363	5.851
2.02.04	Provisões	30.578	31.475
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	30.578	31.475
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.776	5.575
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	25.672	25.747
2.02.04.01.07	Outras Provisões	130	153
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.190.373	1.163.739
2.03.01	Capital Social Realizado	1.093.972	1.094.171
2.03.02	Reservas de Capital	41.918	103.434
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-73.242	0
2.03.02.07	Reserva de Capital	115.160	103.434

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	48.942	-38.913
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	5.541	5.047

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	399.074	765.147	314.636	639.323
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-255.246	-497.647	-211.129	-428.501
3.03	Resultado Bruto	143.828	267.500	103.507	210.822
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-89.011	-172.850	-80.861	-165.143
3.04.01	Despesas com Vendas	-35.717	-67.425	-33.485	-62.945
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.489	-60.500	-21.764	-44.692
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-27.258	-45.462	-25.148	-57.131
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	453	537	-464	-375
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	54.817	94.650	22.646	45.679
3.06	Resultado Financeiro	3.449	6.618	734	71
3.06.01	Receitas Financeiras	10.886	20.533	8.195	13.839
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.437	-13.915	-7.461	-13.768
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	58.266	101.268	23.380	45.750
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.316	-12.919	-2.522	-7.055
3.08.01	Corrente	-5.645	-11.474	-10.400	-12.909
3.08.02	Diferido	-671	-1.445	7.878	5.854
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	51.950	88.349	20.858	38.695
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	51.950	88.349	20.858	38.695
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	51.584	87.855	20.807	39.747
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	366	494	51	-1.052
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,96363	1,64120	0,38531	0,73606
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,89394	1,52251	0,36026	0,68819

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	51.950	88.349	20.858	38.695
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	51.950	88.349	20.858	38.695
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	51.584	87.855	20.807	39.747
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	366	494	51	-1.052

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 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	130.390	141.514
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	152.943	105.921
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	101.268	45.750
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	10.637	-275
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	1.094	9.913
6.01.01.04	Depreciação e amortização	13.381	8.301
6.01.01.05	Baixas do permanente	15	533
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-1.797	1.709
6.01.01.07	Provisão para garantia	4.386	9.698
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	10.566	9.625
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	15.116	12.776
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-4.184	259
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	26	-495
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-537	375
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	1.233	3.496
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	0	881
6.01.01.17	Impostos diferidos	1.595	-6.123
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	144	9.498
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-22.553	35.593
6.01.02.01	Clientes	-47.418	-19.627
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	13.371	-22.809
6.01.02.03	Demais contas a receber	3.619	5.741
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	1.870	34.786
6.01.02.05	Fornecedores	6.938	-2.806
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	19.544	26.802
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	698	21.605
6.01.02.08	Demais contas a pagar	2.330	3.845
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-23.505	-11.944
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-165.340	-88.830
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-11.358	-16.224
6.02.02	Resgate aplicação financeira	-660.632	-919.105
6.02.03	Captação aplicação financeira	506.650	846.499
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	28.858	3.381
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	316.671	199.639
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-215.346	-164.595
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-314	-31.663
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-73.242	0
6.03.05	Aumento na reserva de capital	1.089	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-6.092	56.065
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	39.377	28.414
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	33.285	84.479

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	-199	-61.516	0	0	0	-61.715	0	-61.715
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-199	0	0	0	0	-199	0	-199
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.637	0	0	0	10.637	0	10.637
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-73.242	0	0	0	-73.242	0	-73.242
5.04.11	Reserva de capital	0	1.089	0	0	0	1.089	0	1.089
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	87.855	0	87.855	494	88.349
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	87.855	0	87.855	494	88.349
5.07	Saldos Finais	1.093.972	41.918	0	48.942	0	1.184.832	5.541	1.190.373

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
7.01	Receitas	784.676	675.873
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	799.597	677.674
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-14.921	-1.801
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-553.783	-484.045
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-482.602	-416.174
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-71.181	-67.871
7.03	Valor Adicionado Bruto	230.893	191.828
7.04	Retenções	-13.381	-8.834
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.381	-8.834
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	217.512	182.994
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	22.042	13.464
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	537	-375
7.06.02	Receitas Financeiras	21.505	13.839
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	239.554	196.458
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	239.554	196.458
7.08.01	Pessoal	79.485	76.566
7.08.01.01	Remuneração Direta	65.745	60.660
7.08.01.02	Benefícios	8.076	8.720
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.664	7.186
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	46.331	57.165
7.08.02.01	Federais	45.754	55.694
7.08.02.03	Municipais	577	1.471
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	25.389	24.032
7.08.03.01	Juros	25.389	24.032
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	88.349	38.695
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	87.855	39.747
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	494	-1.052

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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 2T18

Tenda encerra o 2T18 com R\$ 52 milhões de lucro líquido e ROE anualizado de 13,6%. Geração de Caixa atingiu R\$ 65 milhões, permitindo manter caixa estável em R\$ 657 milhões mesmo com R\$ 73 milhões investidos no programa de recompra de ações no trimestre. Vendas Líquidas de R\$ 906 milhões no 1S18, com crescimento de 24,7%, e VSO Líquida de 48,5% no período.

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 13 de agosto 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 segundo trimestre de 2018.

DESTAQUES

- Geração de caixa totalizou R\$ 65 milhões no 2T18 R\$ 120 milhões no 1S18, com crescimento de 48,1% sobre 1S17. A Geração de Caixa Operacional no 2T18 foi de R\$ 67,4 milhões, com aumento de 20,0% sobre trimestre anterior.
- Lucro líquido de R\$ 52 milhões no 2T18, 147,9% maior do que no 2T17. ROE nos últimos 12 meses atingiu 13,6% no 2T18, crescimento de 6,1 p.p. evidenciando a consistência na melhora dos resultados.
- Lançamentos totalizaram R\$ 539,1 milhões no 2T18, 21% acima do 2T17, e R\$ 805,4 milhões no primeiro semestre de 2018, crescimento de 8% sobre o mesmo período de 2017
- Vendas líquidas atingiram R\$ 481,3 milhões no trimestre, 14% superior na comparação anual, e R\$ 905,5 milhões no 1S18, crescimento de 25% em relação a 2017. Velocidade de vendas (“VSO Líquida”) encerrou o trimestre em 33%, incremento de 4,2 p.p. frente ao 2T17, e atingiu 49% no 1S18, 8,5 p.p. acima do mesmo período de 2017
- Banco de terrenos cresceu para R\$ 7,1 bilhões, com aquisições de R\$ 798,0 milhões no 2T18 e de R\$ 1,2 bilhão no primeiro semestre, o que representa crescimento de 40% do landbank em relação ao final do 2T17.

TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA

14 de agosto de 2018 - terça-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

Encerramos o segundo trimestre de 2018 com marcas importantes em direção ao nosso objetivo de nos tornarmos a empresa de habitação popular que entrega maior retorno para seus acionistas.

Destacamos primeiramente que o período foi marcado por resultados operacionais e indicadores financeiros bastante positivos: atingimos lucro líquido de R\$ 52 milhões neste trimestre, com ROE de 13,6% nos últimos 12 meses, reflexo do aumento da escala do atual modelo de negócios.

Este aumento da escala foi beneficiado pela realização do Feirão da Caixa em maio: tivemos volume de vendas líquidas recorde de R\$ 481 milhões e VSO de 33% no trimestre, apoiados pela distribuição cada vez mais abrangente de nossos lançamentos nas regiões onde atuamos e pela maior representatividade do Faixa 1,5 no nosso portfólio. Atingimos a marca de R\$ 906 milhões de vendas líquidas no primeiro semestre 52% do centro do intervalo do *Guidance* de vendas para 2018, divulgado em abril último.

A economia no custo de obra, proveniente do processo de melhoria contínua implantado em nossos canteiros, amorteceu os impactos dos aumentos recentes nos custos de matéria prima. Esta redução permitiu que entregássemos uma margem bruta ajustada no primeiro semestre de 36,5%, acima do limite superior do *guidance* para 2018. Desta forma, ao considerarmos os ganhos conquistados, divulgamos hoje também a revisão do *guidance* de margem bruta ajustada para o ano de 2018, passa a ser entre 34% a 36%.

Tivemos resultado positivo na geração de caixa em função de nova melhora no tempo entre a venda e o repasse, fechando o trimestre com geração de R\$ 65 milhões e o semestre com R\$ 120 milhões. Esta geração foi importante para fazer frente ao programa de recompra de ações, com R\$ 73 milhões executado até o final de junho. Apesar do desembolso com o programa, nós conseguimos manter saldo de caixa de R\$ 657 milhões, similar ao do primeiro trimestre.

A execução do programa de recompra está alinhada com nosso objetivo de longo prazo, de atingirmos 0% de dívida líquida sobre patrimônio líquido, e temos o prazer de informar que também divulgamos hoje o seu encerramento. Foram adquiridas 4.489.300 ações a preço médio de R\$ 25,18, consumindo todas as reservas disponíveis.

Por fim, aprovamos em Assembleia Geral Extraordinária no dia 9 de agosto o novo plano de remuneração da administração. Trata-se de um plano baseado em ações, alinhando o interesse dos acionistas aos dos administradores, além de ser um marco importante para manter renovado o incentivo de longo prazo do management da Companhia. Todas estas medidas comprovam nossa busca por nos tornarmos a empresa do segmento de habitação que entrega maior retorno para nossos acionistas. Muito obrigado a todos.

A Administração

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destaques Operacionais e Financeiros (em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Destaques Operacionais								
Lançamentos	539,1	266,3	102,4% ↑	446,4	20,8% ↑	805,4	748,5	7,6% ↑
Vendas Líquidas	481,3	424,2	13,5% ↑	387,0	24,4% ↑	905,5	725,9	24,7% ↑
VSO Líquida	33,3%	29,1%	4,2 p.p. ↑	26,2%	7,1 p.p. ↑	48,5%	40,0%	8,5 p.p. ↑
Unidades Entregues	3.720	1.404	165,0% ↑	2.136	74,2% ↑	5.124	4.783	7,1% ↑
Banco de Terrenos (VGV em R\$ milhões)	7.130,9	6.872,0	3,8% ↑	5.105,6	39,7% ↑	7.130,9	5.105,6	39,7% ↑
Landbank - Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	798,0	443,4	80,0% ↑	1.035,3	(22,9%) ↓	1.241,3	1.392,4	(10,8%) ↓
Destaques Financeiros								
Receita Líquida	399,1	366,1	9,0% ↑	314,6	26,8% ↑	765,1	639,3	19,7% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	150,0	128,9	16,4% ↑	108,8	37,9% ↑	279,0	221,1	26,2% ↑
% Margem Bruta Ajustada ¹	37,6%	35,2%	2,4 p.p. ↑	34,6%	3,0 p.p. ↑	36,5%	34,6%	1,9 p.p. ↑
EBITDA Ajustado ²	68,3	58,3	17,3% ↑	30,7	122,6% ↑	126,6	62,4	102,7% ↑
% Margem EBITDA Ajustada ²	17,1%	15,9%	1,2 p.p. ↑	9,8%	7,4 p.p. ↑	16,5%	9,8%	6,8 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	3,4	3,2	8,8% ↑	0,7	369,9% ↑	6,6	0,1	9.221,1% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	51,6	36,3	42,2% ↑	20,8	147,9% ↑	87,9	39,7	121,0% ↑
Receitas a Apropriar	480,5	422,8	13,6% ↑	299,7	60,3% ↑	480,5	299,7	60,3% ↑
Resultados a Apropriar ⁴	209,8	188,9	11,1% ↑	147,2	42,5% ↑	209,8	147,2	42,5% ↑
% Margem Resultados a Apropriar ⁴	43,7%	44,7%	(1,0 p.p.) ↓	49,1%	(5,5 p.p.) ↓	43,7%	49,1%	(5,5 p.p.) ↓
Caixas e disponibilidades ⁵	656,8	660,4	(0,5%) ↓	352,2	86,5% ↑	656,8	352,2	86,5% ↑
Dívida Líquida	(273,0)	(282,6)	3,4% ↑	(173,6)	(57,3%) ↓	(273,0)	(173,6)	(57,3%) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶	(273,0)	(282,6)	3,4% ↑	(72,0)	(279,3%) ↓	(273,0)	(72,0)	(279,3%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.190,4	1.209,8	(1,6%) ↓	1.094,6	8,7% ↑	1.190,4	1.094,6	8,7% ↑
Dívida Líquida / (PL + Minoritários)	(22,9%)	(23,4%)	0,4 p.p. ↑	(15,9%)	(7,1 p.p.) ↓	(22,9%)	(15,9%)	(7,1 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶ / (PL + Minoritários)	(22,9%)	(23,4%)	0,4 p.p. ↑	(6,6%)	(16,4 p.p.) ↓	(22,9%)	(6,6%)	(16,4 p.p.) ↓
Geração de Caixa ¹¹	65,0	55,0	18,2% ↑	62,7	3,8% ↑	120,0	81,1	48,1% ↑
Geração de Caixa Operacional ¹²	67,4	56,0	20,2% ↑	68,9	(2,2%) ↓	123,4	90,1	36,9% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³ (12 meses)	154,8	124,0	24,8% ↑	83,0	86,5% ↑	154,8	83,0	86,5% ↑
NOPAT (12 meses) ⁷	180,0	150,7	19,4% ↑	116,6	54,4% ↑	180,0	116,6	54,4% ↑
Capital Empregado Ajustado ⁸	916,3	927,4	(1,2%) ↓	1.022,7	(10,4%) ↓	916,3	1.022,7	(10,4%) ↓
ROE (12 meses) ⁹	13,6%	10,9%	2,7 p.p. ↑	7,6%	6,1 p.p. ↑	13,6%	7,6%	6,1 p.p. ↑
ROCE (12 meses) ¹⁰	18,6%	14,9%	3,6 p.p. ↑	11,0%	7,5 p.p. ↑	18,6%	11,0%	7,5 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados

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

3) Ajustado por minoritários

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GUIDANCE

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

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

Guidance (em R\$ milhões)	Inferior	Superior	1T18	2T18	3T18	4T18	1S18
Limites de Margem Bruta Ajustada 2018 (%)	34,0%	36,0%	35,2%	37,6%	0,0%	0,0%	36,5%
Limites de Vendas Líquidas 2018 (R\$ MM)	1650,0	1.850,0	424,2	481,3	0,0	0,0	905,5

LANÇAMENTOS

Foram lançados 15 empreendimentos no 2T18 e 23 no primeiro semestre de 2018, aumentos de 25% sobre o 2T17 e de 15% sobre o 1S17, respectivamente. O VGV atingiu R\$ 539,1 milhões no 2T18, crescimento de 21% em relação ao 2T17 e 102% contra o 1T18.

Lançamentos ¹	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	15	8	87,5% ↑	12	25,0% ↑	23	20	15,0% ↑
VGV (em R\$ milhões)	539,1	266,3	102,4% ↑	446,4	20,8% ↑	805,4	748,5	7,6% ↑
Número de unidades	4.052	1.852	118,8% ↑	3.052	32,8% ↑	5.904	5.112	15,5% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	133,0	143,8	(7,5%) ↓	146,3	(9,0%) ↓	136,4	146,4	(6,8%) ↓
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	270	232	16,7% ↑	254	6,2% ↑	257	256	0,4% ↑

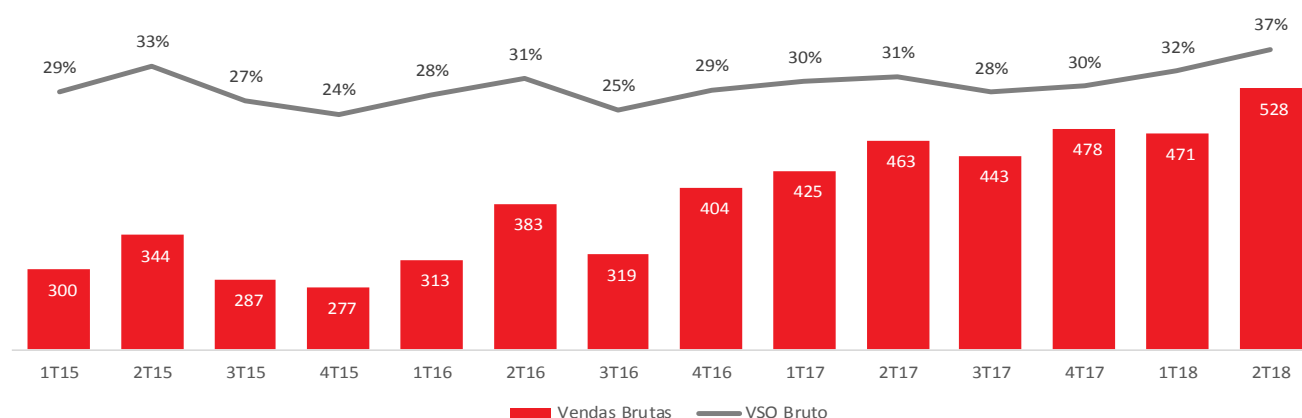
1)Os projetos lançados possuem 100% de participação societária da Tenda.

VENDAS BRUTAS

As vendas brutas totalizaram R\$ 528,1 milhões no 2T18, aumento de 14% na comparação contra o 2T17. No primeiro semestre as vendas brutas atingiram R\$ 999,4 milhões, 13% de crescimento sobre 1S17.

A velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) atingiu 37% no 2T18, 5,2 p.p. acima do mesmo período do ano anterior e 4,2 p.p. acima do 1T18. O bom resultado de Vendas Brutas e VSO foram conseguidos graças ao Feirão Caixa, que ocorreu em maio.

Vendas Brutas	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	528,1	471,2	12,1% ↑	462,8	14,1% ↑	999,4	887,4	12,6% ↑
Número de unidades	3.823	3.393	12,7% ↑	3.255	17,5% ↑	7.216	6.289	14,7% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	138,1	138,9	(0,5%) ↓	142,2	(2,8%) ↓	138,5	141,1	(1,9%) ↓
VSO Bruta	36,6%	32,4%	4,2 p.p. ↑	31,3%	5,2 p.p. ↑	53,5%	48,9%	4,6 p.p. ↑

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


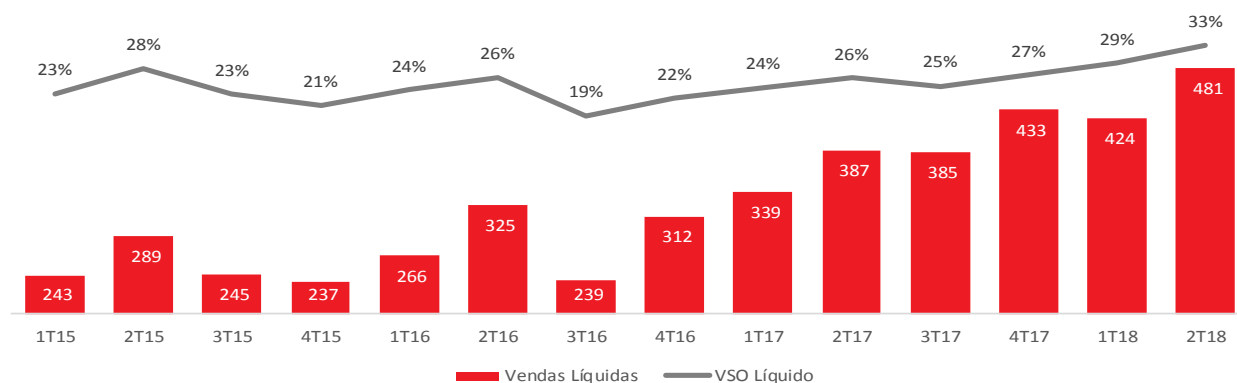
DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

O percentual de distratos sobre as vendas brutas ficou em 9% no 2T18, mostrando estabilidade e consistente com os patamares apresentados nos últimos trimestres.

A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) atingiu 33,3% no 2T18, incremento de 7,1 p.p. em relação ao mesmo período de 2017 e 4,2 p.p. frente ao 1T18.

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Vendas Brutas	528,1	471,2	12,1% ↑	462,8	14,1% ↑	999,4	887,4	12,6% ↑
Distratos	46,9	47,0	(0,3%) ↓	75,8	(38,2%) ↓	93,9	161,6	(41,9%) ↓
Vendas Líquidas	481,3	424,2	13,5% ↑	387,0	24,4% ↑	905,5	725,9	24,7% ↑
% Lançamento ¹	39,7%	8,2%	31,4 p.p. ↑	38,6%	1,1 p.p. ↑	25,0%	28,1%	(3,1 p.p.) ↓
% Estoque	60,3%	91,8%	(31,4 p.p.) ↓	61,4%	(1,1 p.p.) ↓	75,0%	71,9%	3,1 p.p. ↑
Distratos / Vendas Brutas	8,9%	10,0%	(1,1 p.p.) ↓	16,4%	(7,5 p.p.) ↓	9,4%	18,2%	(8,8 p.p.) ↓
VSO Líquida	33,3%	29,1%	4,2 p.p. ↑	26,2%	7,1 p.p. ↑	48,5%	40,0%	8,5 p.p. ↑
(em unidades)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	3.823	3.393	12,7% ↑	3.255	17,5% ↑	7.216	6.289	14,7% ↑
Unidades Distratadas	341	341	0,0% ↑	554	(38,4%) ↓	682	1.175	(42,0%) ↓
Unidades Vendidas Líquidas	3.482	3.052	14,1% ↑	2.701	28,9% ↑	6.534	5.114	27,8% ↑
Distratos / Vendas Brutas	8,9%	10,1%	(1,1 p.p.) ↓	17,0%	(8,1 p.p.) ↓	9,5%	18,7%	(9,2 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\$ 448,9 milhões nesse trimestre, aumento de 27% na comparação anual e 9% contra o 1T18, resultado tanto da estabilidade de operação junto às instituições financeiras quanto das melhorias no processo de repasse, que reduziram o tempo entre a venda e a assinatura do financiamento.

Encerramos o trimestre com 39 obras em andamento e entregamos 3,7 mil unidades neste período, com aumento de 165% em relação ao 1T18 e 74% frente ao 2T17.

Repasses, Entregas e Andamento	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
VGV Repassado (em R\$ milhões)	448,9	413,1	8,7% ↑	354,1	26,8% ↑	862,0	674,4	27,8% ↑
Unidades Repassadas	3.574	3.255	9,8% ↑	2.807	27,3% ↑	6.829	5.384	26,8% ↑
Unidades Entregues	3.720	1.404	165,0% ↑	2.136	74,2% ↑	5.124	4.783	7,1% ↑
Obras em andamento	39	41	(4,9%) ↓	34	14,7% ↑	39	34	14,7% ↑

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

Finalizamos o 2T18 com R\$ 963 milhões em estoques a valor de mercado, o que significa redução de 11,7% sobre o 2T17 e de 6,6% em relação ao 1T18. O giro do estoque¹ é de 6,7 meses. A variação do preço médio de estoque é explicada pelo maior número de empreendimentos enquadrados no Faixa 1,5, bem como pelo ajuste realizado nas unidades de legado para aumentar o giro de vendas das unidades remanescentes.

Estoque a Valor de Mercado	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	963,0	1.031,2	(6,6%) ↓	1.090,4	(11,7%) ↓	963,0	1.090,4	(11,7%) ↓
Número de unidades	7.247	7.027	3,1% ↑	7.412,0	(2,2%) ↓	7.247	7.412,0	(2,2%) ↓
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	132,9	146,7	(9,5%) ↓	147,1	(9,7%) ↓	132,9	147,1	(9,7%) ↓
Status de Obra	2T18	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído		
VGV (em R\$ milhões)	963,0	346,6	202,3	179,1	140,8	94,2		

BANCO DE TERRENOS

Continuamos ampliando o banco de terrenos da Companhia, que cresceu 40% sobre o 2T17, representando R\$ 7,1 bilhões em VGV. Nesse trimestre foram adquiridas 21 fases/projetos, distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 798,0 milhões. Reforçamos que todos os projetos em nosso banco de terrenos viabilizam-se no faixa 2 com possibilidade, em alguns casos, de enquadramento na faixa 1,5 do programa “Minha Casa, Minha Vida”.

Banco de Terrenos ¹	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	214	208	2,9% ↑	163	31,3% ↑	214	163	31,3% ↑
VGV (em R\$ milhões)	7.130,9	6.872,0	3,8% ↑	5.105,6	39,7% ↑	7.130,9	5.105,6	39,7% ↑
Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	798,0	443,4	80,0% ↑	1.035,3	(22,9%) ↓	1.241,3	1.392,4	(10,8%) ↓
Número de unidades	49.123	47.219	4,0% ↑	36.575	34,3% ↑	49.123	36.575	34,3% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	145,2	145,5	(0,3%) ↓	139,6	4,0% ↑	145,2	139,6	4,0% ↑
% Permuta Total	27,9%	28,8%	(0,9 p.p.) ↓	22,6%	5,3 p.p. ↑	27,9%	22,6%	5,3 p.p. ↑
% Permuta Unidades	14,4%	17,8%	(3,4 p.p.) ↓	15,0%	(0,7 p.p.) ↓	14,4%	15,0%	(0,7 p.p.) ↓
% Permuta Financeiro	13,5%	11,0%	2,5 p.p. ↑	7,6%	6,0 p.p. ↑	13,5%	7,6%	6,0 p.p. ↑

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

ACOMPANHAMENTO DO ATUAL MODELO

Já foram entregues 28.141 unidades e R\$ 3,9 bilhões em VGV no modelo atual de negócios, sendo que os lançamentos até 2015 estão 100% entregues, o que reforça a estabilização e giro acelerado da operação.

A Tenda informa que cancelou parte de um empreendimento lançado em 2016 em Camaçari (BA) para se adequar ao tamanho da demanda da região. Foram canceladas 240 das 400 unidades lançadas. É importante mencionar que a fase cancelada não continha vendas nem obra executada. O formato de mitigação de risco adotado pela companhia de construir e vender os empreendimentos em fases sequenciais permitiu portanto que o impacto financeiro deste cancelamento fosse mínimo. Através desta experiência adquirida na praça, os próximos lançamentos ocorrerão em uma região com maior adensamento na qual já temos Landbank e com tamanhos menores do que a experiência de 2016. O terreno em questão foi destinado a venda e retirado de nosso Banco de Terrenos.

Acompanhamento Novo Modelo	2013	2014	2015	2016	2017	YTD 2018
Número de Projetos	7	14	30	41	45	23
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.819	11.768	5.904
VGV Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.342,5	1.695,2	805,4
Unidades Vendidas	2.444	4.242	7.599	9.037	9.712	1.626
% Unidades Vendidas	99,3%	98,3%	98,5%	92,0%	82,5%	27,5%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	11,1%	11,8%	13,0%
Unidades Repassadas	2.443	4.239	7.588	8.961	9.186	1.117
% Unidades Repassadas	99,3%	98,2%	98,4%	91,3%	78,1%	18,9%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	97,5%	72,8%	18,7%

ACOMPANHAMENTO DO LEGADO

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

Acompanhamento Legado	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Operacionais								
Estoque a Valor de Mercado	1.171,5	826,7	478,7	365,1	226,2	154,9	132,1	79,0
Vendas Brutas	249,0	1.091,9	874,4	508,0	228,3	143,1	58,7	36,0
Distratos	468	1.166	583	414	121	90	44	7
Vendas Líquidas	(218,8)	(74,3)	291,4	93,9	107,5	53,1	14,8	29,3
Distrato / Venda Bruta	187,9%	106,8%	66,7%	81,5%	52,9%	62,9%	74,7%	18,6%
VSO Líquido	(23,0%)	(9,9%)	37,8%	20,5%	32,2%	25,5%	10,1%	27,1%
VGW Repassado	702,9	1.182,6	900,3	459,9	214,6	145,2	108,7	28,3
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	164,5
Contas a Receber ¹	1.465,9	1.233,5	623,3	317,8	232,0	117,0	47,6	48,1
<i>CAR clientes</i>	1.465,9	1.233,5	623,3	306,4	223,7	97,7	19,9	28,3
<i>CAR terrenos vendidos</i>	ND ²	ND ²	ND ²	11,4	8,3	19,2	27,6	19,8
Estoque ¹	1.051,0	856,2	529,1	437,2	315,2	207,5	163,9	116,4
<i>Estoque</i>	1.023,8	730,8	421,3	332,7	213,7	132,3	99,1	76,0
<i>Terrenos à venda</i>	27,2	125,4	107,8	104,5	101,5	75,2	64,8	40,5
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(60,3)	(47,8)	(24,8)	(62,2)	(52,6)	(36,7)	(98,5)	(35,7)
<i>Despesas com demandas judiciais</i>	(15,2)	(17,5)	(18,1)	(51,2)	(27,3)	(21,2)	(51,8)	(24,6)
<i>Outras Receitas e Despesas operacionais</i>	(45,2)	(30,3)	(6,7)	(11,0)	(25,3)	(15,5)	(46,7)	(11,1)
Receita Líquida	439,3	1.069,1	722,5	273,8	168,3	(52,2)	7,2	25,0
Lucro Bruto	(281,9)	130,4	27,0	(3,1)	(29,2)	(87,0)	(70,5)	(14,3)
Margem Bruta	(64,2%)	12,2%	3,7%	(1,1%)	(17,4%)	NA ²	(979,8%)	(57,2%)

1) Visão Gerencial

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

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida apresentou um crescimento de 9% em relação ao trimestre anterior e 19,7% no comparativo entre o 1S18 e 1S17, reflexo do incremento no volume das vendas líquidas (“VGW Líquido”).

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	422,8	376,8	12,2% ↑	330,5	27,9% ↑	799,6	677,7	18,0% ↑
Provisão para devedores duvidosos	(10,5)	(2,9)	256,9% ↑	(16,7)	(37,3%) ↓	(13,4)	(21,6)	(37,7%) ↓
Provisão para distratos	(2,3)	0,9	(373,0%) ↓	16,6	(114,0%) ↓	(1,5)	19,8	(107,5%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(10,9)	(8,6)	27,3% ↑	(15,8)	(30,6%) ↓	(19,5)	(36,5)	(46,6%) ↓
Receita Operacional Líquida	399,1	366,1	9,0% ↑	314,6	26,8% ↑	765,1	639,3	19,7% ↑

LUCRO BRUTO

O crescimento do lucro bruto de 39,0% no comparativo com o 2T17 é suportado pelo crescimento da operação da companhia nas regiões de atuação. A margem bruta ajustada apresentou um incremento de 3,0 p.p. quando comparada ao 2T17, no comparativo com o 1T18 houve um acréscimo de 2,4 p.p. A variação em relação ao trimestre anterior é explicada pela ocorrência de eventos não recorrentes no 1T18.

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Receita Líquida	399,1	366,1	9,0% ↑	314,6	26,8% ↑	765,1	639,3	19,7% ↑
Lucro Bruto	143,8	123,7	16,3% ↑	103,5	39,0% ↑	267,5	210,8	26,9% ↑
Margem Bruta	36,0%	33,8%	2,3 p.p. ↑	32,9%	3,1 p.p. ↑	35,0%	33,0%	2,0 p.p. ↑
(-) Custos Financeiros	6,2	5,3	18,3% ↑	5,3	16,9% ↑	11,5	10,3	11,8% ↑
Lucro Bruto Ajustado¹	150,0	128,9	16,4% ↑	108,8	37,9% ↑	279,0	221,1	26,2% ↑
Margem Bruta Ajustada	37,6%	35,2%	2,4 p.p. ↑	34,6%	3,0 p.p. ↑	36,5%	34,6%	1,9 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

As despesas com vendas apresentaram um aumento de 12,6% em relação do 1T18 e de 7,1% no comparativo do acumulado semestral. Ao analisarmos as despesas sobre as vendas brutas houve uma redução de 0,3 p.p., patamar inferior ao apresentado no 1º semestre de 2017.

As despesas gerais e administrativas ("G&A") corresponderam a 4,9% dos lançamentos do 2T18, um decréscimo de 7,9 p.p. frente ao 1T18 e 1,5 p.p. de aumento em relação ao 1S17, explicado efeito não recorrente de R\$ 9,5 milhões no 1T18. A empresa mantém sua estratégia de crescimento focada no ganho de escala operacional.

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Despesas com Vendas	(35,7)	(31,7)	12,6% ↑	(33,5)	6,7% ↑	(67,4)	(62,9)	7,1% ↑
Despesas Gerais e Administrativas	(26,5)	(34,0)	(22,1%) ↓	(21,8)	21,7% ↑	(60,5)	(44,7)	35,4% ↑
Total de despesas SG&A	(62,2)	(65,7)	(5,3%) ↓	(55,2)	12,6% ↑	(127,9)	(107,6)	18,8% ↑
Vendas Brutas	528,1	471,2	12,1% ↑	462,8	14,1% ↑	999,4	887,4	12,6% ↑
Lançamentos	539,1	266,3	102,4% ↑	446,4	20,8% ↑	805,4	748,5	7,6% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	6,8%	6,7%	0,0 p.p. ↑	7,2%	(0,5 p.p.) ↓	6,7%	7,1%	(0,3 p.p.) ↓
Despesas Gerais e Administrativas / Lançamentos	4,9%	12,8%	(7,9 p.p.) ↓	4,9%	0,0 p.p. ↑	7,5%	6,0%	1,5 p.p. ↑

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

No 2T18 houve o acréscimo de 40,6% em outras receitas e despesas operacionais em virtude da realização de um importante acordo no valor de R\$ 5,7 MM. A causa envolvida era a segunda maior da companhia, com valor de R\$ 100 milhões e efetivação deste acordo permitiu redução expressiva do risco classificado como perda possível em nossas demonstrações financeiras

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(20,8)	(14,8)	40,6% ↑	(21,7)	(3,8%) ↓	(35,7)	(50,4)	(29,2%) ↓
Despesas com demandas judiciais	(14,3)	(10,3)	39,3% ↑	(6,6)	117,5% ↑	(24,6)	(18,7)	31,4% ↑
Outras Receitas e Despesas operacionais	(6,5)	(4,6)	43,4% ↑	(15,1)	(56,7%) ↓	(11,1)	(31,7)	(65,0%) ↓
Equivalência Patrimonial	0,5	0,1	(439,3%) ↓	(0,5)	(197,6%) ↓	0,5	(0,4)	(243,2%) ↓

EBITDA AJUSTADO

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

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Lucro Líquido	51.6	36.3	42.2% ↑	20.8	147.9% ↑	87.9	39.7	121.0% ↑
(+) Resultado Financeiro	(3.4)	(3.2)	(8.8%) ↓	(0.7)	(369.9%) ↓	(6.6)	(0.1)	(9,221.1%) ↓
(+) IR / CSLL	6.3	6.6	(4.3%) ↓	2.5	150.4% ↑	12.9	7.1	83.1% ↑
(+) Depreciação e Amortização	6.4	3.4	89.8% ↑	3.5	83.7% ↑	9.8	6.8	44.9% ↑
(+) Capitalização de Juros	6.2	5.3	18.3% ↑	5.3	16.9% ↑	11.5	10.3	11.8% ↑
(+) Despesas com SOP	(9.4)	9.8	(196.6%) ↓	(0.8)	(1,136.3%) ↓	0.3	(0.3)	220.0% ↑
(+) Participação dos Minoritários	0.4	0.1	185.9% ↑	0.1	617.6% ↑	0.5	(1.1)	147.0% ↑
EBITDA Ajustado¹	58.0	58.3	(0.4%) ↓	30.7	89.0% ↑	116.3	62.4	86.2% ↑
Receita Líquida	399.1	366.1	9.0% ↑	314.6	26.8% ↑	765.1	639.3	19.7% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	14.5%	15.9%	(1.4 p.p.) ↓	9.8%	4.8 p.p. ↑	15.2%	9.8%	5.4 p.p. ↑

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

RESULTADO FINANCEIRO

O incremento de 48,4% no comparativo no acumulado semestral é explicado pelo maior volume de caixa aplicado. A despesa financeira teve um acréscimo de 1,1% no 1S18 em relação ao 1S17 em função do aumento do endividamento da empresa.

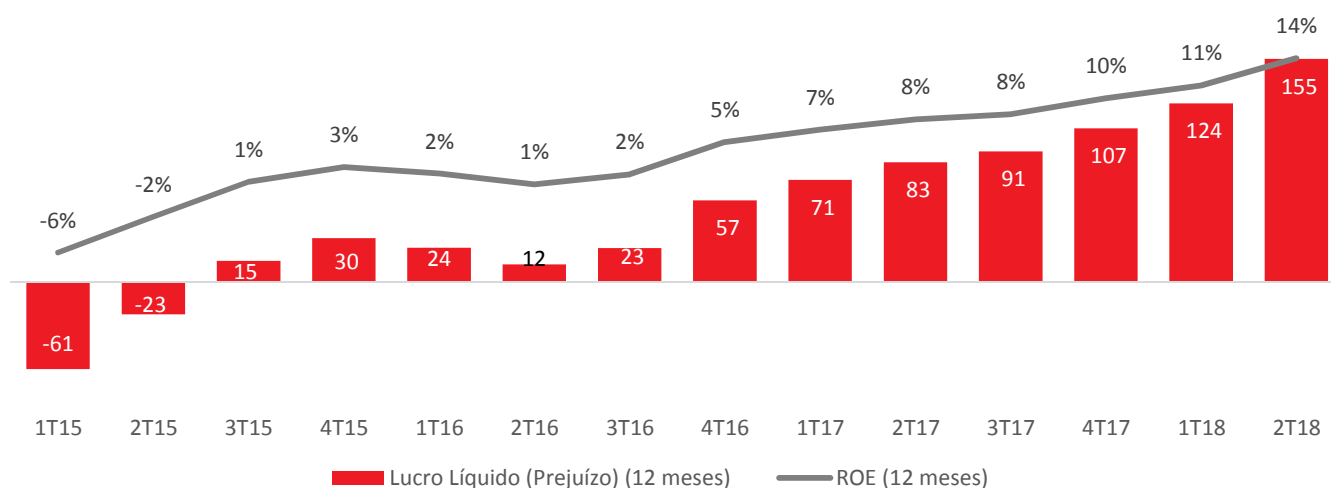
(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Receitas Financeiras	10,9	9,6	12,8% ↑	8,2	32,8% ↑	20,5	13,8	48,4% ↑
Despesas Financeiras	(7,4)	(6,5)	14,8% ↑	(7,5)	(0,3%) ↓	(13,9)	(13,8)	1,1% ↑
Resultado Financeiro	3,4	3,2	8,8% ↑	0,7	369,9% ↑	6,6	0,1	9.221,1% ↑

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido e a margem permanecem apresentando resultados crescentes, demonstrando a estabilidade do Atual Modelo de operações. No comparativo com o 1S17 os resultados são crescentes apresentando 121,0% de aumento no lucro líquido e 5,3 p.p. na Margem líquida.

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	52,0	36,4	42,7% ↑	20,9	149,1% ↑	88,3	38,7	128,3% ↑
(-) Participação Minoritários	(0,4)	(0,1)	(185,9%) ↓	(0,1)	(617,6%) ↓	(0,5)	1,1	(147,0%) ↓
Lucro Líquido	51,6	36,3	42,2% ↑	20,8	147,9% ↑	87,9	39,7	121,0% ↑
Margem Líquida	12,9%	9,9%	3,0 p.p. ↑	6,6%	6,3 p.p. ↑	11,5%	6,2%	5,3 p.p. ↑

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



RESULTADO A APROPRIAR

Margem REF no patamar de 43,7% apresentou uma redução de 1,0 p.p. frente ao 1T18 resultante da variação do mix de produtos, tendo como maior impacto o aumento de participação de projetos faixa 1,5 na companhia.

(em R\$ milhões)	Junho 18	Março 18	T/T (%)	Junho 17	A/A (%)
Receitas a Apropriar	480,5	422,8	13,6% ↑	299,7	60,3% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(270,6)	(233,9)	15,7% ↑	(152,5)	77,5% ↑
Resultado a Apropriar¹	209,8	188,9	11,1% ↑	147,2	42,5% ↑
Margem a Apropriar	43,7%	44,7%	(1,0 p.p.) ↓	49,1%	(5,5 p.p.) ↓

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

(em R\$ milhões)	Junho 18	Março 18	T/T (%)	Junho 17	A/A (%)
Caixa e Equivalentes de caixa	33,3	45,1	(26,2%) ↓	84,5	(60,6%) ↓
Aplicações Financeiras	623,6	615,3	1,3% ↑	267,7	132,9% ↑
Caixa Total	656,8	660,4	(0,5%) ↓	352,2	86,5% ↑

CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

(em R\$ milhões)	Junho 18	Março 18	T/T (%)	Junho 17	A/A (%)
Até 2018 ¹	219,6	314,8	(30,2%) ↓	472,6	(53,5%) ↓
2019	280,7	182,0	54,2% ↑	31,3	795,8% ↑
2020	36,2	26,6	35,9% ↑	43,1	(16,0%) ↓
2021	20,7	20,1	3,0% ↑	28,0	(25,9%) ↓
2022	12,7	11,8	7,3% ↑	0,0	0,0% ↑
2023 em diante	5,9	4,3	36,5% ↑	0,0	0,0% ↑
Contas a Receber Total	575,8	559,7	2,9% ↑	575,0	0,1% ↑
(-) Ajuste a valor presente	(11,0)	(9,6)	(14,4%) ↓	(12,4)	11,1% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(112,5)	(102,0)	(10,3%) ↓	(101,2)	(11,2%) ↓
(-) Provisão para distrato	(23,2)	(20,8)	(11,2%) ↓	(26,0)	10,9% ↑
Contas a Receber	429,2	427,3	0,4% ↑	435,5	(1,4%) ↓
Dias de Contas a Receber	106	111	(5,3%) ↓	133	(20,5%) ↓
Receável Tenda² (em R\$ milhões)	Junho 18	Março 18	T/T (%)	Junho 17	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	37,5	29,4	27,7% ↑	18,9	98,4% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	158,1	161,0	(1,8%) ↓	118,1	33,9% ↑
Receável Tenda	195,6	190,4	2,7% ↑	137,0	42,8% ↑
Contas a Receber	429,2	427,3	0,4% ↑	435,5	(1,4%) ↓
Receita a Apropriar	480,5	422,8	13,6% ↑	299,7	60,3% ↑
Receável Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	21,5%	22,4%	(0,9 p.p.) ↓	18,6%	2,9 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 2T18 com uma dívida total de R\$ 381 milhões, *duration* de 30 meses e custo médio ponderado da dívida de 7,6%a.a. Essa dívida total é coberta pela posição de R\$ 657 milhões de caixa ao final do 2T18.

Cronograma de Vencimento da Dívida (em R\$ milhões)	Financiamento a Construção	Dívida Corporativa	Total
2018	2,6	1,4	4,0
2019	13,5	1,1	14,6
2020	41,2	0,0	41,2
2021	324,0	0,0	324,0
2022	0,0	0,0	0,0
Dívida Total	381,3	2,5	383,8
Duration (em meses)			30,0

Detalhamento da dívida (em R\$ milhões)	Vencimento	Encargos (a.a.)	Saldo Devedor Junho 18	Saldo Devedor Março 18
Financiamento a Construção			381,3	371,3
SFH	até 10/2021	TR + 8,3% a 9,5%	108,6	104,5
Debenture	até 01/2021	CDI + 0,9%	272,7	266,8
Dívida Corporativa			2,5	6,5
Capital de Giro	até 06/2019	CDI + 2,3% a 4,25% Variação INCC-DI	2,5	6,5
Custo Médio Ponderado da Dívida (em R\$ milhões)	Saldo Devedor Junho 18	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)	
CDI	272,7	70,6%	CDI + 0,93%	
TR	111,1	28,8%	TR + 8,3%	
INCC	2,5	0,6%	INCC + 0%	
Total	386,3	100%	7,6%	

DÍVIDA LÍQUIDA

A Tenda tem uma relação de dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 22,9%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor. A Geração de caixa totalizou R\$ 65 milhões nesse trimestre, desempenho superior comparado à geração de R\$ 55 milhões no 1T18. Neste trimestre recomparamos R\$ 73 milhões em ações através do programa em aberto, contudo a alta geração de caixa do período fez com que o saldo de Caixa e aplicações se mantivesse em linha com o 1T18.

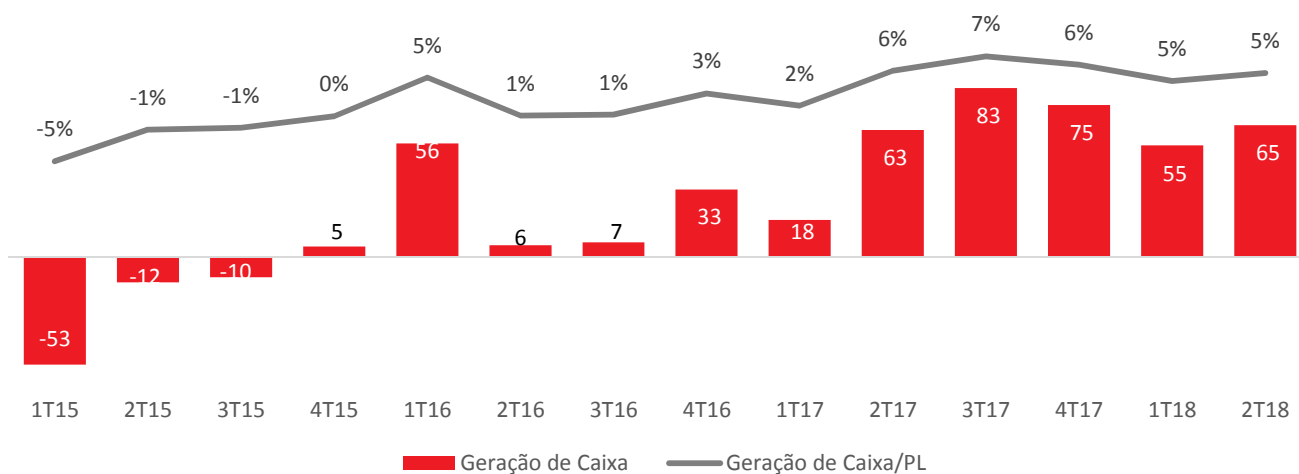
(em R\$ milhões)	Junho 18	Março 18	T/T (%)	Junho 17	A/A (%)
Dívida Bruta	383,8	377,8	1,6% ↑	178,6	115,0% ↑
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(656,8)	(660,4)	(0,5%) ↓	(352,2)	86,5% ↑
Dívida Líquida	(273,0)	(282,6)	3,4% ↑	(173,6)	(57,3%) ↓
(+) Redução de Capital	0,0	0,0	0,0% ↑	101,6	(100,0%) ↓
Dívida Líquida Ajustada¹	(273,0)	(282,6)	3,4% ↑	(72,0)	(279,3%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.190,4	1.209,8	(1,6%) ↓	1.094,6	8,7% ↑
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(22,9%)	(23,4%)	0,4 p.p. ↑	(15,9%)	(7,1 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(22,9%)	(23,4%)	0,4 p.p. ↑	(6,6%)	(16,4 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado (12 meses)	233,7	196,1	19,2% ↑	148,0	57,9% ↑
Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado (12 meses)	(116,8%)	(144,1%)	27,3 p.p. ↑	(48,6%)	(68,2 p.p.) ↓
Geração Caixa ²	65,0	55,0	18,2% ↑	62,7	3,8% ↑
Geração de Caixa Operacional ³	67,4	56,0	20,2% ↑	68,9	(2,2%) ↓

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

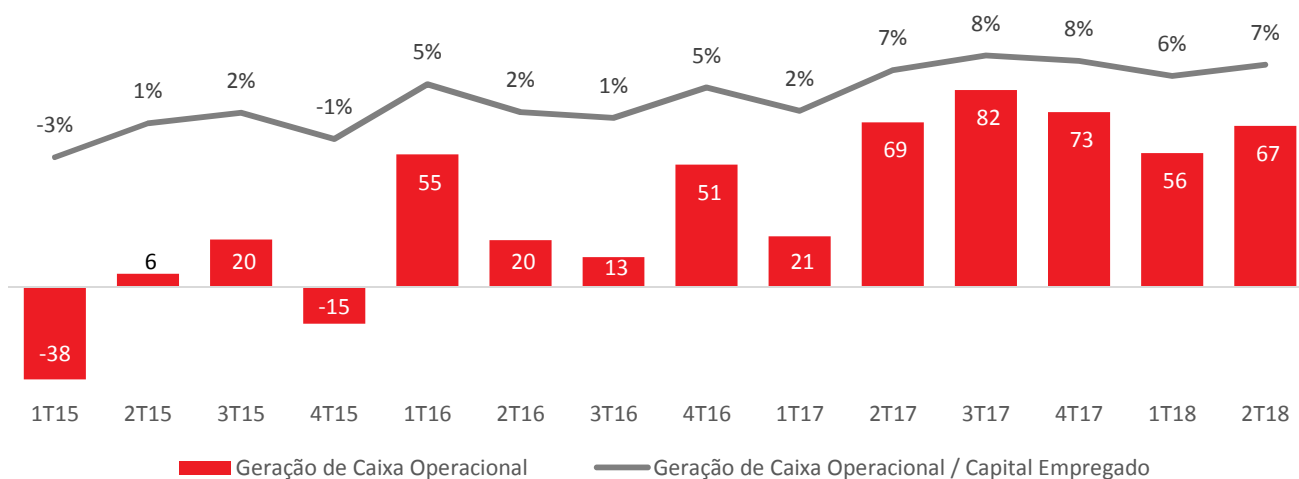
2) A Geração de Caixa é obtida através da diferença entre a variação do Caixa Disponível e a variação da Dívida Bruta, ajustada a valores de Recompra, Dividendos, Redução de Capital e efeitos não operacionais.

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

Geração de Caixa X Patrimônio Líquido



Geração de Caixa Operacional X Capital Empregado



DEMONSTRATIVO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Receita Líquida	399,1	366,1	9,0% ↑	314,6	26,8% ↑	765,1	639,3	19,7% ↑
Custos Operacionais	(255,2)	(242,4)	5,3% ↑	(211,1)	20,9% ↑	(497,6)	(428,5)	16,1% ↑
Lucro Bruto	143,8	123,7	16,3% ↑	103,5	39,0% ↑	267,5	210,8	26,9% ↑
Margem Bruta	36,0%	33,8%	2,3 p.p. ↑	32,9%	3,1 p.p. ↑	35,0%	33,0%	2,0 p.p. ↑
Despesas Operacionais	(89,0)	(83,8)	6,2% ↑	(80,9)	10,1% ↑	(172,9)	(165,1)	4,7% ↑
Despesas com Vendas	(35,7)	(31,7)	12,6% ↑	(33,5)	6,7% ↑	(67,4)	(62,9)	7,1% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(26,5)	(34,0)	(22,1%) ↓	(21,8)	21,7% ↑	(60,5)	(44,7)	35,4% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(20,8)	(14,8)	40,6% ↑	(21,7)	(3,8%) ↓	(35,7)	(50,4)	(29,2%) ↓
Depreciação e Amortização	(6,4)	(3,4)	89,8% ↑	(3,5)	83,7% ↑	(9,8)	(6,8)	44,9% ↑
Equivalência Patrimonial	0,5	0,1	439,3% ↑	(0,5)	197,6% ↑	0,5	(0,4)	243,2% ↑
Lucro Operacional	54,8	39,8	37,6% ↑	22,6	142,0% ↑	94,7	45,7	107,2% ↑
Receita Financeira	10,9	9,6	12,8% ↑	8,2	32,8% ↑	20,5	13,8	48,4% ↑
Despesa Financeira	(7,4)	(6,5)	14,8% ↑	(7,5)	(0,3%) ↓	(13,9)	(13,8)	1,1% ↑
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	58,3	43,0	35,5% ↑	23,4	149,2% ↑	101,3	45,8	121,3% ↑
Impostos Diferidos	(0,7)	(0,8)	13,3% ↑	7,9	(108,5%) ↓	(1,4)	5,9	(124,7%) ↓
IR & CSLL	(5,6)	(5,8)	(3,2%) ↓	(10,4)	(45,7%) ↓	(11,5)	(12,9)	(11,1%) ↓
Lucro Líquido Líquido após IR & CSLL	52,0	36,4	42,7% ↑	20,9	149,1% ↑	88,3	38,7	128,3% ↑
(-) Participações Minoritárias	(0,4)	(0,1)	(185,9%) ↓	(0,1)	(617,6%) ↓	(0,5)	1,1	(147,0%) ↓
Lucro Líquido	51,6	36,3	42,2% ↑	20,8	147,9% ↑	87,9	39,7	121,0% ↑

BALANÇO PATRIMONIAL

(em R\$ milhões)	Junho 18	Março 18	T/T (%)	Junho 17	A/A (%)
Ativo Circulante	1.680,1	1.631,3	3,0% ↑	1.289,8	30,3% ↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	33,3	45,1	(26,2%) ↓	84,5	(60,6%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	623,6	615,3	1,3% ↑	267,7	132,9% ↑
Recebíveis de Clientes	306,5	297,3	3,1% ↑	256,9	19,3% ↑
Imóveis a Comercializar	617,5	570,5	8,3% ↑	548,9	12,5% ↑
Outros Contas a Receber	50,0	52,1	(3,9%) ↓	53,2	(6,0%) ↓
Terrenos Destinados a Venda	49,2	51,0	(3,5%) ↓	78,7	(37,4%) ↓
Ativo Não-Circulante	503,6	551,3	(8,7%) ↓	503,5	0,0% ↑
Recebíveis de Clientes	122,7	130,0	(5,7%) ↓	178,6	(31,3%) ↓
Imóveis a Comercializar	321,8	362,5	(11,2%) ↓	265,8	21,0% ↑
Outros	59,1	58,8	0,5% ↑	59,1	(0,0%) ↓
Intangível e Imobilizado	61,4	61,5	(0,1%) ↓	55,4	10,9% ↑
Investimentos	66,0	65,5	0,7% ↑	71,5	(7,8%) ↓
Ativo Total	2.311,1	2.309,6	0,1% ↑	1.920,3	20,3% ↑
Passivo Circulante	429,8	414,6	3,7% ↑	363,6	18,2% ↑
Empréstimos e Financiamentos	8,3	14,2	(41,8%) ↓	73,5	(88,7%) ↓
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	237,4	213,3	11,3% ↑	145,0	63,8% ↑
Fornecedores e Materiais	29,7	28,7	3,6% ↑	28,9	2,9% ↑
Impostos e Contribuições	27,8	28,0	(1,0%) ↓	26,7	3,8% ↑
Outros	126,6	130,4	(2,9%) ↓	89,6	41,4% ↑
Passivo Não-Circulante	690,9	685,1	0,8% ↑	462,1	49,5% ↑
Empréstimos e Financiamentos	102,8	96,8	6,2% ↑	105,1	(2,2%) ↓
Debêntures	272,7	266,8	2,2% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	225,8	230,0	(1,8%) ↓	148,7	51,8% ↑
Impostos Diferidos	7,4	6,7	10,2% ↑	5,7	28,4% ↑
Provisão para Contingências	30,6	29,9	2,4% ↑	46,7	(34,5%) ↓
Outros credores	0,0	0,0	0,0% ↑	101,6	(100,0%) ↓
Outros	51,6	55,0	(6,1%) ↓	54,2	(4,7%) ↓
Patrimônio Líquido Total	1.190,4	1.209,8	(1,6%) ↓	1.094,6	8,7% ↑
Patrimônio Líquido	1.184,8	1.204,7	(1,6%) ↓	1.088,6	8,8% ↑
Participação dos Minoritários	5,5	5,2	7,1% ↑	6,0	(8,4%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.311,1	2.309,6	0,1% ↑	1.920,3	20,3% ↑

FLUXO DE CAIXA

(em R\$ milhões)	2T18	1T18	T/T (%)	2T17	A/A (%)	1S18	1S17	A/A (%)
Caixa Utilizado em Atividades Operacionais	73.8	56.6	30.6% ↑	108.1	(31.7%) ↓	130.4	141.5	(7.9%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	58.3	43.0	35.5% ↑	23.4	149.2% ↑	101.3	45.8	121.4% ↑
Depreciações e Amortizações	8.3	5.1	62.2% ↑	4.0	105.4% ↑	13.4	8.3	61.2% ↑
Impairment	(2.0)	(2.1)	4.4% ↑	2.9	(170.6%) ↓	(4.2)	0.3	(1,715.4%) ↓
Despesas com plano de opções	0.9	9.8	(91.2%) ↓	(0.8)	212.8% ↑	10.6	(0.3)	3,968.0% ↑
Multa para atraso de obras	(0.1)	0.1	(177.0%) ↓	(0.2)	58.2% ↑	0.0	(0.5)	105.3% ↑
Juros e taxas não realizados, líquido	2.8	(1.7)	265.8% ↑	5.7	(51.4%) ↓	1.1	9.9	(89.0%) ↓
Equivalência Patrimonial	(0.5)	(0.1)	(439.3%) ↓	0.5	(197.6%) ↓	(0.5)	0.4	(243.2%) ↓
Alienação de ativo fixo	0.0	0.0	(100.0%) ↓	0.0	(100.0%) ↓	0.0	0.5	(97.2%) ↓
Provisão de garantia	(5.4)	9.8	(155.0%) ↓	7.4	(172.4%) ↓	4.4	9.7	(54.8%) ↓
Provisão por contingências	1.4	(3.2)	143.9% ↑	0.9	55.7% ↑	(1.8)	1.7	(205.1%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	5.6	5.0	13.4% ↑	4.9	14.8% ↑	10.6	9.6	9.8% ↑
Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	9.9	5.2	91.1% ↑	9.7	2.0% ↑	15.1	12.8	18.3% ↑
Provisão para distrato e distratos a pagar	1.0	0.3	255.0% ↑	(2.4)	140.2% ↑	1.2	3.5	(64.7%) ↓
Clientes	(16.1)	(31.3)	48.6% ↑	18.2	(188.7%) ↓	(47.4)	(19.6)	(141.6%) ↓
Imóveis a venda	(5.2)	18.6	(128.1%) ↓	(30.1)	82.6% ↑	13.4	(22.8)	158.6% ↑
Outros recebíveis	1.9	1.7	13.6% ↑	12.0	(84.0%) ↓	3.6	5.7	(37.0%) ↓
Obrigações por aquisição de imóveis	25.6	(6.0)	523.7% ↑	19.7	29.8% ↑	19.5	26.8	(27.1%) ↓
Impostos e contribuições	11.3	0.5	2,248.8% ↑	18.9	(40.2%) ↓	11.8	19.7	(40.1%) ↓
Contas a pagar	1.0	5.9	(82.7%) ↓	7.9	(87.1%) ↓	6.9	(2.8)	347.3% ↑
Folha de pagamento, encargos e provisão para bônus	(12.4)	1.2	(1,091.3%) ↓	0.2	(6,740.3%) ↓	(11.1)	1.9	(680.5%) ↓
Outras contas a pagar	2.5	(0.2)	1,578.7% ↑	22.2	(88.8%) ↓	2.3	3.8	(39.4%) ↓
Operações de conta corrente	0.6	1.3	(51.6%) ↓	3.2	(80.7%) ↓	1.9	34.8	(94.6%) ↓
Impostos Pagos	(18.6)	(4.9)	(281.3%) ↓	(6.0)	(211.7%) ↓	(23.5)	(11.9)	(96.8%) ↓
Ajuste a valor presente	1.4	(1.2)	211.6% ↑	3.2	(56.9%) ↓	0.1	9.5	(98.5%) ↓
Outras receitas e despesas operacionais	0.0	0.0	0.0% ↑	(11.3)	100.0% ↑	0.0	0.9	(100.0%) ↓
Impostos diferidos	1.7	(0.1)	2,244.9% ↑	(6.1)	127.3% ↑	1.6	(6.1)	126.0% ↑
Caixa utilizado em atividades de investimento	(11.1)	(154.3)	92.8% ↑	(37.8)	70.7% ↑	(165.3)	(88.8)	(86.1%) ↓
Aquisição de propriedades e equipamentos	(8.2)	(3.2)	(159.5%) ↓	(8.9)	7.6% ↑	(11.4)	(16.2)	30.0% ↑
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	(864.3)	203.6	(524.4%) ↓	481.5	(279.5%) ↓	(660.6)	846.5	(178.0%) ↓
Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	861.4	(354.7)	342.8% ↑	(510.4)	268.7% ↑	506.7	(919.1)	155.1% ↑
Caixa gerado por atividades de financiamento	(74.6)	103.4	(172.1%) ↓	(31.3)	(138.2%) ↓	28.9	3.4	753.5% ↑
Recompra de ações	(73.2)	0.0	0.0% ↑	0.0	0.0% ↑	(73.2)	0.0	0.0% ↑
Aumento de Capital	0.0	0.0	0.0% ↑	0.0	0.0% ↑	0.0	0.0	0.0% ↑
Aumento de Reserva de Capital	1.0	0.1	1,401.5% ↑	0.0	0.0% ↑	1.1	0.0	0.0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	106.9	209.8	(49.0%) ↓	93.6	14.2% ↑	316.7	199.6	58.6% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(109.0)	(106.3)	(2.6%) ↓	(92.7)	(17.6%) ↓	(215.3)	(164.6)	(30.8%) ↓
Operações de mútuo	(0.2)	(0.1)	(51.2%) ↓	(32.2)	99.4% ↑	(0.3)	(31.7)	99.0% ↑
Acréscimo (decrécimo) líquido em Disponibilidades	(11.8)	5.7	(306.5%) ↓	39.0	(130.3%) ↓	(6.1)	56.1	(110.9%) ↓
No início do período	45.1	39.4	14.5% ↑	45.5	(0.9%) ↓	39.4	28.4	38.6% ↑
No fim do período	33.3	45.1	(26.2%) ↓	84.5	(60.6%) ↓	33.3	84.5	(60.6%) ↓

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 sete maiores regiões metropolitanas do Brasil, atuando exclusivamente nas faixas 1,5 e 2 do programa federal "Minha Casa, Minha Vida" (MCMV). Com uma estratégia de crescimento sustentável, excelência em execução e sólido modelo de negócios, a Tenda tem sido capaz de entregar forte geração de caixa e lucros crescentes, mantendo sua visão de oferecer aos investidores os maiores retornos no segmento de habitação popular.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Informações Financeiras Intermediárias
Individuais e Consolidadas acompanhadas do
Relatório dos auditores Independentes
Em 30 de junho de 2018

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2018

(Em milhares de reais – R\$)

ATIVOS	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
CIRCULANTES					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	12.170	19.480	33.285	39.377
Títulos e valores mobiliários	4.2	438.611	280.327	623.555	458.346
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	53.924	59.308	306.517	277.073
Imóveis a comercializar	6	98.158	109.262	617.532	517.172
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	15.220	110.097	12.946	13.222
Terrenos destinados à venda	8	28.805	35.211	49.237	64.827
Depósitos judiciais	18.2	11.664	10.557	11.863	10.752
Demais contas a receber		12.389	21.173	25.205	31.960
Total dos ativos circulantes		670.941	645.415	1.680.140	1.412.729
NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	30.648	32.968	122.677	119.768
Imóveis a comercializar	6	49.457	56.453	321.780	417.033
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	43.450	43.136	34.151	33.837
Depósitos judiciais	18.2	21.268	19.247	21.629	19.603
Tributos diferidos	17	3.323	3.323	3.323	3.323
Investimentos em participações societárias	9	1.031.889	909.627	65.954	65.417
Imobilizado	10	37.405	41.824	38.293	41.824
Intangível	11	23.137	21.644	23.137	21.644
Total dos ativos não circulantes		1.240.577	1.128.222	630.944	722.449
TOTAL DOS ATIVOS		1.911.518	1.773.637	2.311.084	2.135.178

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2018

(Em milhares de reais – R\$)

<u>PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>	Nota <u>explicativa</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
		<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	12	165	17.315	8.273	31.033
Fornecedores de materiais e serviços		8.491	5.699	29.687	22.749
Impostos e contribuições	15	14.697	14.964	27.754	27.387
Salários, encargos sociais e participações	14	6.928	9.932	36.456	36.995
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	16	6.977	5.980	237.426	204.661
Provisões e distratos a pagar		2.765	3.347	7.949	6.716
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	279.531	265.145	32.396	30.793
Provisão para perda de investimentos	9	18.716	21.027	5.456	5.456
Demais contas a pagar		6.348	5.435	13.720	8.413
Provisões para demandas judiciais	18.1	27.307	27.158	30.664	31.564
Total dos passivos circulantes		371.925	376.002	429.781	405.767
NÃO CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	12	18.084	20.683	102.793	85.130
Debêntures	13	272.747	154.002	272.747	154.002
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	16	9.968	11.007	225.816	240.139
Provisão para demandas judiciais	18.1	27.229	27.082	30.578	31.475
Imposto de renda e contribuição social	17	-	-	7.363	5.851
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	15.860	15.860	19.875	19.884
Demais contas a pagar		10.873	10.309	31.758	29.191
Total dos passivos não circulantes		354.761	238.943	690.930	565.672
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	19.1	1.093.972	1.094.171	1.093.972	1.094.171
Reserva de capital e de outorga de opções de ações	19.2	115.160	103.434	115.160	103.434
Lucros (Prejuízos) acumulados		48.942	(38.913)	48.942	(38.913)
Ações em tesouraria	19.3	(73.242)	-	(73.242)	-
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		1.184.832	1.158.692	1.184.832	1.158.692
Participação de acionistas não controladores		-	-	5.541	5.047
Total do patrimônio líquido		1.184.832	1.158.692	1.190.373	1.163.739
TOTAL DOS PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		1.911.518	1.773.637	2.311.084	2.135.178

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado					
	01/04/2018 a 30/06/2018	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017		
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	51.584	20.807	87.855	39.747	51.950	88.349	20.858	38.695
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	51.584	20.807	87.855	39.747	51.950	88.349	20.858	38.695
RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS								
Acionistas controladores	51.584	20.807	87.855	39.747	51.584	87.855	20.807	39.747
Acionistas não controladores	-	-	-	-	366	494	51	(1.052)
	51.584	20.807	87.855	39.747	51.950	88.349	20.858	38.695

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018
(Em milhares de reais – R\$)

	Nota explicativa	Atribuível aos acionistas da controladora					Total controladora	Participação de acionistas não controladore	Total do patrimônio líquido
		Capital social	Reserva de capital	Lucros/Prejuízos acumulados	Ações em tesouraria				
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	-	(275)	-	-	(275)	-	(275)	
Perda de Controle		-	-	-	-	-	(19.397)	(19.397)	
Lucro (prejuízo) líquido do período		-	-	39.747	-	39.747	(1.052)	38.695	
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2017		1.094.000	100.450	(105.852)	-	1.088.598	6.047	1.094.645	
SALDOS EM 31 DEZEMBRO DE 2017		1.094.171	103.434	(38.913)	-	1.158.692	5.047	1.163.739	
Aumento da reserva de capital		-	1.089	-	-	1.089	-	1.089	
Gastos com emissão de ações	19.1	(199)	-	-	-	(199)	-	(199)	
Opções outorgadas reconhecidas	19.2	-	10.637	-	-	10.637	-	10.637	
Ações em Tesouraria	19.3	-	-	-	(73.242)	(73.242)	-	(73.242)	
Lucro líquido do período		-	-	87.855	-	87.855	494	88.349	
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018		1.093.972	115.160	48.942	(73.242)	1.184.832	5.541	1.190.373	

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas**CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS****DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA
PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)**

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		87.855	39.747	101.268	45.750
Ajustes em:					
Depreciação e amortização	10 e 11	13.362	8.297	13.381	8.301
Provisão (reversão) para crédito de liquidação duvidosa e distratos	5	290	(3.657)	15.116	12.776
Ajuste a valor presente		(71)	2.138	144	9.498
Provisão para realização de ativos não financeiros		(4.043)	169	(4.184)	259
Resultado de equivalência patrimonial	9	(124.582)	(69.148)	(537)	375
Provisão (reversão) para demandas judiciais e compromissos	18	296	981	(1.797)	1.709
Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos		3.910	5.409	1.094	9.913
Provisão para garantia		28	1.583	4.386	9.698
Provisão para participação nos lucros	26	5.127	5.665	10.566	9.625
Despesas com plano de opções de ações	19.2	10.637	(275)	10.637	(275)
Baixa de imobilizado e intangível líquido		15	533	15	533
Outras provisões		(556)	2.641	1.259	3.001
Outras receitas e despesas operacionais		-	4.471	-	881
Impostos diferidos (PIS/COFINS)		(4.669)	576	1.595	(6.123)
Redução (aumento) em ativos operacionais					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados		9.183	12.555	(47.418)	(19.627)
Imóveis a comercializar e terrenos destinados à venda		27.902	19.069	13.371	(22.809)
Demais contas a receber		5.656	4.846	3.619	5.741
Aumento (Redução) em passivos operacionais					
Fornecedores de materiais e serviços		2.792	2.253	6.938	(2.806)
Impostos e contribuições		238	(2.076)	11.803	19.692
Salários, encargos sociais e participações		(8.131)	(425)	(11.105)	1.913
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes		(1.093)	(5.129)	19.544	26.802
Demais contas a pagar		5.170	(22.271)	2.330	3.845
Operações com partes relacionadas		105.208	(9.260)	1.870	34.786
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(23.505)	(11.944)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais		134.524	(1.308)	130.390	141.514
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	10 e 11	(10.451)	(16.216)	(11.358)	(16.224)
Aplicação em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas		(491.194)	(727.249)	(660.632)	(919.105)
Resgate de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas		342.428	725.629	506.650	846.499
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(159.217)	(17.836)	(165.340)	(88.830)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Recompra de ação		(73.242)	-	(73.242)	-
Aumento de reserva de capital		1089	-	1089	-
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures		153.717	54.105	316.671	199.639
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - principal		(62.704)	(25.175)	(211.286)	(157.122)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - juros		(1.163)	(3.574)	(4.060)	(7.473)
Operações de mútuo com partes relacionadas		(314)	(250)	(314)	(31.663)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento		17.383	25.106	28.858	3.381
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(7.310)	5.962	(6.092)	56.065
SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
No início do período		19.480	12.124	39.377	28.414
No fim do período		12.170	18.086	33.285	84.479
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(7.310)	5.962	(6.092)	56.065

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

**DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO
 PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018
 (Em milhares de reais – R\$)**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
RECEITAS				
Incorporação e venda de imóveis	133.108	127.986	799.597	677.674
Reversão (constituição) de provisão para devedores duvidosos e distratos	1.408	24.166	(14.921)	(1.801)
	<u>134.516</u>	<u>152.152</u>	<u>784.676</u>	<u>675.873</u>
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS				
Custos operacionais - incorporação e venda de imóveis	(80.247)	(80.634)	(482.602)	(416.174)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(51.079)	(55.421)	(71.181)	(67.871)
	<u>(131.326)</u>	<u>(136.055)</u>	<u>(553.783)</u>	<u>(484.045)</u>
VALOR ADICIONADO BRUTO	<u>3.190</u>	<u>16.097</u>	<u>230.893</u>	<u>191.828</u>
RETENÇÕES				
Depreciação e amortização	(13.362)	(8.830)	(13.381)	(8.834)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	<u>(10.172)</u>	<u>7.267</u>	<u>217.512</u>	<u>182.994</u>
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA				
Resultado de equivalência patrimonial	139.851	77.260	22.042	13.464
Receitas financeiras	124.582	69.148	537	(375)
	<u>15.269</u>	<u>8.112</u>	<u>21.505</u>	<u>13.839</u>
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	<u>129.679</u>	<u>84.527</u>	<u>239.554</u>	<u>196.458</u>
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
Pessoal e encargos	18.123	15.620	79.485	76.566
Remuneração direta	16.798	12.890	65.745	60.660
Benefícios	816	1.913	8.076	8.720
Encargos	509	817	5.664	7.186
IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES				
Federais	9.050	18.189	46.331	57.165
Municipais	8.631	16.800	45.754	55.694
	419	1.389	577	1.471
REMUNERAÇÃO DE CAPITAIS DE TERCEIROS				
Juros e aluguéis	14.651	10.971	25.389	24.032
REMUNERAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO				
Lucros retidos	87.855	39.747	87.855	39.747
Prejuízos absorvidos atribuíveis aos acionistas não controladores	-	-	494	(1.052)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

CONSTRUTORA TENDA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO 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. e Controladas

- 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, 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 novas 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 13 de agosto 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

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.

Novas Normas, alterações e interpretações	Vigência a partir de
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 conforme descritas abaixo:

Novas Normas, alterações e interpretações	Vigência a partir de
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 2019

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

(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.

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 (nota 18.4(i)) 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	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Caixa e bancos	12.170	19.480	33.285	39.377
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 22.b.i)	12.170	19.480	33.285	39.377

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Fundos de renda fixa	-	-	1.703	1.718
Fundos exclusivos (a)	420.471	248.290	484.903	330.447
Operações compromissadas	33	7.828	33	7.828
Certificado de depósitos bancários (b)	-	70	342	230
Aplicações financeiras restritas (c)	18.107	24.139	136.574	118.123
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	<u>438.611</u>	<u>280.327</u>	<u>623.555</u>	<u>458.346</u>

(a) Fundos Exclusivos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
LTN	128.695	147.654	154.601	196.512
CDB	33.993	2.989	40.432	3.979
LFT	197.082	97.647	229.169	129.956
Titulos Privados	34.487	-	34.487	-
Operações Compromissadas	26.214	-	26.214	-
Total fundos exclusivos	<u>420.471</u>	<u>248.290</u>	<u>484.903</u>	<u>330.447</u>

(b) Em 30 de junho 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).

(c) 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.

5. CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Clientes de incorporação e venda de imóveis	135.145	140.002	551.422	496.490
(-) Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(55.975)	(55.947)	(112.454)	(99.007)
(-) Provisão para distratos	(8.773)	(10.209)	(23.162)	(21.688)
(-) Ajuste a valor presente	(2.925)	(2.996)	(11.023)	(10.879)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	17.100	21.426	24.411	31.925
	<u>84.572</u>	<u>92.276</u>	<u>429.194</u>	<u>396.841</u>
Circulante	53.924	59.308	306.517	277.073
Não circulante	30.648	32.968	122.677	119.768

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Vencidas				
Até 90 dias	952	374	13.521	13.549
De 91 a 180 dias	1.795	1.564	8.665	9.888
Acima de 180 dias (a)	37.835	50.702	72.818	76.773
Subtotal – Vencidas	<u>40.582</u>	<u>52.640</u>	<u>95.004</u>	<u>100.210</u>
A vencer				
2018	33.165	79.630	124.629	287.400
2019	64.332	14.911	280.672	79.792
2020	6.627	6.072	36.225	24.056
2021	3.205	3.720	20.738	21.408
2022	2.080	4.455	12.689	15.549
2023 em diante	2.254	-	5.876	-
Subtotal – A vencer	<u>111.663</u>	<u>108.788</u>	<u>480.829</u>	<u>428.205</u>
(-) Ajuste a valor presente	(2.925)	(2.996)	(11.023)	(10.879)
(-) Provisão de créditos de liquidação duvidosa e distratos	(64.748)	(66.156)	(135.616)	(120.695)
	<u>84.572</u>	<u>92.276</u>	<u>429.194</u>	<u>396.841</u>

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$12.489 na Controladora e R\$31.959 no consolidado (R\$28.301 na controladora e R\$55.255 no consolidado em 31 de dezembro de 2017).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Durante o período findo em 30 de junho 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	(7.500)	(5.229)	3.603	(9.126)
Reversões	2.929	33.966	(24.112)	12.783
Saldo em 30 de junho de 2017	(65.346)	(14.353)	14.005	(65.694)
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(55.947)	(10.209)	9.547	(56.609)
Adições	(670)	(1.544)	355	(1.859)
Reversões	642	2.980	(2.053)	1.569
Saldo em 30 de junho de 2018	(55.975)	(8.773)	7.849	(56.899)

	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	(25.546)	(29.329)	22.133	(32.742)
Reversões	3.960	49.114	(33.108)	19.966
Saldo em 30 de junho de 2017	(101.172)	(25.987)	25.382	(101.777)
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(99.007)	(21.688)	20.375	(100.320)
Adições	(17.693)	(9.253)	5.599	(21.347)
Reversões	4.246	7.779	(5.794)	6.231
Saldo em 30 de junho de 2018	(112.454)	(23.162)	20.180	(115.436)

O valor total do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 30 de junho de 2018 foi de R\$71 (R\$2.142 em junho de 2017), na controladora, e R\$ 144 (R\$9.498 em junho de 2017) no consolidado.

A taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas foi de 4,15% para o período de 2018 (3,93% em 2017 liquidas de INCC).

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Terrenos	76.183	76.483	697.813	654.009
Imóveis em construção	44.192	57.816	195.274	226.364
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	7.849	9.547	20.180	20.375
Unidades concluídas	24.139	31.744	57.682	70.846
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(509)	(1.593)	(26.800)	(28.368)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar "impairment"	(4.239)	(8.282)	(4.837)	(9.021)
	<u>147.615</u>	<u>165.715</u>	<u>939.312</u>	<u>934.205</u>
Circulante	98.158	109.262	617.532	517.172
Não circulante	49.457	56.453	321.780	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 30 de junho de 2018, o saldo de obrigações com terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$1.887 (R\$1.921 em 31 de dezembro 2017) na controladora, e R\$115.368 (R\$118.037 em 31 de dezembro 2017) no consolidado (Nota 16).

Conforme Nota 12, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 30 de junho de 2018 foi de R\$6.696 (R\$7.357 em 31 de dezembro 2017) na controladora e R\$23.132 (R\$28,394 em 31 de dezembro 2017) no consolidado.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	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)	17.581	17.389	17.581	17.389	Construção	100% do CDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	4.403	4.281	4.403	4.281	Construção	100% do CDI
Mútuos a receber - “Joint venture”	34.151	33.837	34.151	33.837		
	43.450	43.136	34.151	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
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017		
Controladas em conjunto – “Joint venture”						
Parque dos Pássaros (c)	7.943	7.943	7.943	7.943	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08)(c)	7.917	7.917	7.917	7.917	Construção	6% a.a.
Mútuos a pagar	15.860	15.860	15.860	15.860		

- (c) Saldo será quitado por meio de instrumento de redução de capital.

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\$263.630 em 30 de junho 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 30 de junho de 2018 referente a transação de prestação de serviços de gerenciamento e gestão de obras (R\$27.752 em junho de 2017), na qual foram reconhecidas na rubrica “Receita líquida” na controladora e totalmente eliminados nas informações financeiras intermediárias consolidadas.

8. 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	752	-	752	10.960	-	10.960
Reversões / baixas	(10.082)	2.728	(7.354)	(10.245)	2.728	(7.517)
Saldo em 30 de junho de 2017	44.375	(7.490)	36.885	87.985	(9.315)	78.670
Saldo em 31 de dezembro de 2017	44.746	(9.535)	35.211	75.857	(11.030)	64.827
Adições	388	-	388	619	-	619
Reversões / baixas	(6.794)	-	(6.794)	(16.209)	-	(16.209)
Saldo em 30 de junho de 2018	38.340	(9.535)	28.805	60.267	(11.030)	49.237

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

<u>Controladas</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Integrais	943.866	822.372	-	-
Por gestão das atividades relevantes	17.433	16.980	-	-
Juros capitalizados	4.636	4.858	-	-
	<u>965.935</u>	<u>844.210</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Controladas em conjunto – “ <i>Joint venture</i> ”	65.954	65.417	65.954	65.417
	<u>1.031.889</u>	<u>909.627</u>	<u>65.954</u>	<u>65.417</u>

Movimentação dos investimentos

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2016	<u>1.409.681</u>	<u>147.831</u>
Equivalência patrimonial	69.148	(375)
Integralização de capital	30.240	-
Redução de capital (d)	(393.045)	(7.927)
Aquisição (venda) de participação	11.757	-
Aquisição de controle perda de controle (a, b, c)	-	(67.103)
Provisão para perda com investimento	783	-
Outros investimentos	(4.472)	(880)
Saldo em 30 de junho de 2017	<u>1.124.092</u>	<u>71.546</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2017	<u>909.627</u>	<u>65.417</u>
Equivalência patrimonial	124.582	537
Devolução de adiantamento para futuro aumento de capital	(9)	-
Provisão (Reversão) para perda com investimento	(2.331)	-
Saldo em 30 de junho de 2018	<u>1.031.889</u>	<u>65.954</u>

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Composição Investimentos em 30 de junho de 2018

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 30/06/2018

	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
Controladas										
TENDA NEG. IMOB. S/A	1.071.377	342.608	311.221	306.760	796.004		123.872	100%	123.872	796.004
JD. SÃO LUIZ SPE INCORP. LTDA	62.508	3.720	323	360	65.545		(240)	100%	(240)	65.545
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.339	206	325	-	21.220		(377)	100%	(377)	21.220
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.373	-	6	-	17.367		(28)	100%	(28)	17.367
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	9.892	-	401	-	9.491		(1)	100%	(1)	9.491
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.971	-	785	-	7.186		-	100%	-	7.186
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	4.868	-	353	-	4.515		(152)	100%	(152)	4.515
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	1.918	2.420	204	230	3.904		(59)	100%	(59)	3.904
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.650	531	97	-	3.084		3	100%	3	3.084
FIT 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.038	50	875	-	2.213		(116)	100%	(116)	2.213
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.998	166	587	-	1.577		(588)	100%	(588)	1.577
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	1.825	45	167	-	1.703		(38)	100%	(38)	1.703
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.180	-	392	5	1.783		129	100%	129	1.783
AC PART. LTDA.	1.626	18	36	72	1.536		8	100%	8	1.536
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	966	15	796	-	185		(854)	100%	(854)	185
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	906	161	42	24	1.001		(21)	100%	(21)	1.001
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	960	6	7	-	959		(33)	100%	(33)	959
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	921	67	210	-	778		(43)	100%	(43)	778
TENDA 28 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.041	-	27	-	1.014		685	100%	685	1.014
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	774	1	422	22	331		(213)	100%	(213)	331
MARIA INÉS SPE EMP. IMOB. LTDA.	581	-	60	-	521		(93)	100%	(93)	521
SPE TENDA SP VALÊNCIA EMP. IMOB. LTDA	380	13	1	-	392		(7)	100%	(7)	392
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	317	13	29	-	301		(17)	100%	(17)	301
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	277	33	27	-	283		(40)	100%	(40)	283
FIT 35 SPE EMP. IMOB. LTDA.	187	48	11	-	224		(49)	100%	(49)	224
FIT 42 SPE EMP. IMOB. LTDA.	154	-	28	-	126		1	100%	1	126
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	116	-	1	-	115		2	100%	2	115
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	499	-	417	-	82		(79)	100%	(79)	82
SPE TENDA SP SALVADOR DALI EMP. IMOB. LTDA	111	9	10	-	110		(10)	100%	(10)	110
FIT 38 SPE EMP. IMOB. LTDA.	76	15	4	-	87		(9)	100%	(9)	87
FGM INCORP. S/A	234	1	174	-	61		8	100%	8	61
FIT 37 SPE EMP. IMOB. LTDA.	103	11	37	-	77		2	100%	2	77
FIT PALLADIUM SPE EMP. IMOB. LTDA.	38	7	2	-	43		(20)	100%	(20)	43
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	32	-	-	-	32		(14)	100%	(14)	32
FIT 39 SPE EMP. IMOB. LTDA.	95	3	83	-	15		(4)	100%	(4)	15
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.291	-	-	-	15.291		2	70%	1	10.705
CITTÁ VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.547	4	2.416	1.678	13.457		920	50%	459	6.729
Juros Capitalizados									(223)	4.636
Total Controladas	1.252.169	350.171	320.576	309.151	972.613		122.527		121.842	965.935
Controle Conjunto										
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	18.144	29.120	2.042	3.134	42.088	(1.248)	(1.248)	50%	(625)	21.044
GRAND PARK PQ. PÁSSAROS EMP. IMOB. LTDA.	6.361	27.567	1.849	1.494	30.585	1.964	1.964	50%	982	15.293
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.274	4.363	655	-	20.982	-	97	50%	49	10.491
CIPEA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.327	-	131	31	18.165	1	52	50%	26	9.083
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.873	-	66	2	8.805	59	242	55%	132	4.841
IMBUI I SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.149	7.526	64	428	8.183	(63)	(63)	50%	(31)	4.092
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.781	-	18	4.403	1.360	-	-	55%	-	748
CITTA ITAPUÃ EMP. IMOB. S SPE LTDA.	2.809	9	454	1.766	598	22	22	50%	11	299
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. S LTDA.	1.123	2	348	651	126	(15)	(15)	50%	(7)	63
Consolidado	79.841	68.587	5.627	11.909	130.892	720	1.051		537	65.954
Excedente ao valor contábil na compra									-	-
Total Controladora	1.332.010	418.758	326.203	321.060	1.103.505	720	123.578		122.379	1.031.889

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Composição Investimentos em 31 de dezembro de 2017

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 31/12/2017

	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	
Controladas											
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	320	28	30	-	318		259	100%	259	318	
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	891	9	7	-	892		980	100%	980	992	
SPE TENDA SP SALVADOR DAU 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 VALENCIA 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 GARRROS 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.	48	-	-	-	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	4	-	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.	1.688	19	110	50	1.527		(1.328)	100%	(1.328)	1.527	
EVP PART. S.A.	102	-	5	-	97		-	100%	-	97	
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	1.675	2.794	237	269	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	266	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	
CITTA VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.688	4	2.904	2.233	12.555		(4.102)	50%	(2.051)	6.278	
Juros Capitalizados									(4.822)	4.859	
Total Controladas	1.105.712	423.059	377.442	301.113	850.216		186.236		183.292	844.211	
Controlado Conjunto											
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.648	-	7	4.281	1.360		1	(1)	55%	(1)	748
FIT JD. BOTANICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.685	-	108	16	8.563		442	(14)	55%	(10)	4.710
IMBUJI I SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.283	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. PASSAROS EMP. IMOB. LTDA.	6.629	25.742	1.907	1.843	28.621		2.087	(1.602)	50%	(801)	14.311
CITTA ITAIPUA EMP. IMOB. S. SPE LTDA.	2.801	9	459	1.775	576		96	31	50%	16	289
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	21.553	27.360	2.150	3.427	43.338		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	(2.067)	(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	182.334	908.627	

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

Composição Provisão para perda em Investimentos em 30 de junho de 2018

Provisão para perda com investimento jun/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
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	5	-	22	-	(17)	(5)	100%	(5)	(17)
TENDA 35 SPE PART. S/A	1	-	38	-	(37)	-	100%	-	(37)
FIT 12 SPE EMP. IMOB. LTDA.	462	43	579	4	(78)	311	100%	311	(78)
TENDA 30 SPE EMP. IMOB. LTDA	1	-	107	-	(106)	-	100%	-	(106)
MÁRIO COVAS SPE EMP. IMOB. LTDA.	322	1	631	-	(308)	12	100%	12	(308)
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	5	5	495	-	(485)	(11)	100%	(11)	(485)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	244	-	2.207	-	(1.963)	151	100%	151	(1.963)
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.152	-	878	9.315	(7.041)	135	75%	101	(5.280)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.743	-	6.681	-	(4.938)	1.798	100%	1.798	(4.938)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
TENDA 47 SPE EMP. IMOB. LTDA.	-	-	2	-	(2)	(2)	100%	(2)	(2)
FIT ROLAND GARROS EMP. IMOB. LTDA.	100	-	112	-	(12)	(15)	100%	(15)	(12)
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA	8	-	35	-	(27)	(35)	100%	(35)	(27)
TENDA 26 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
EVP PART. S.A.	-	-	5	-	(5)	(102)	100%	(102)	(5)
TENDA 46 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.053	-	1.896	22.157	-	-	100%	-	-
	30.096	49	13.690	31.476	(15.021)	2.237		2.203	(13.260)
Controle Conjunto									
FIT CAMPOLIM SPE EMP. IMOB. LTDA	7.689	-	29	17.581	(9.921)	(1)	55%	-	(5.456)
	7.689	-	29	17.581	(9.921)	(1)		-	(5.456)
Total Provisão para Perda com invest.	37.785	49	13.719	49.057	(24.942)	2.236		2.203	(18.716)

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

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO DEZ/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
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 34 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	(1)	100%	(1)	(1)
TENDA 36 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	(27.288)	1.023		1.044	(21.027)

10. IMOBILIZADO

Descrição	Taxa depreciação % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Custo					
Hardware	20%	21.773	21.483	21.773	21.483
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	25%	9.184	8.906	9.184	8.906
Móveis e utensílios	10%	3.442	3.353	3.525	3.353
Máquinas e equipamentos	10%	2.793	2.729	2.793	2.729
Formas	20%	37.144	32.936	37.968	32.936
		74.336	69.407	75.243	69.407
Depreciação acumulada		(36.931)	(27.583)	(36.950)	(27.583)
		37.405	41.824	38.293	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").

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Movimentação do imobilizado

Custo	Controladora					
	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	4.171	1.450	18.681	52.302
Adições	3.998	959	216	94	3.289	8.556
100% depreciados	(1.249)	(2.121)	(482)	(14)	-	(3.866)
Custo em 30/06/2017	21.411	8.176	3.905	1.530	21.970	56.992
Depreciação						
Saldo em 31/12/2016	(7.384)	(4.621)	(3.264)	(694)	(6.232)	(22.195)
Adições	(1.933)	(777)	(216)	(78)	(2.063)	(5.067)
100% depreciados	1.249	2.121	482	14	-	3.866
Depreciação em 30/06/2017	(8.068)	(3.277)	(2.998)	(758)	(8.295)	(23.396)
Saldo em 30/06/2017	13.343	4.899	907	772	13.675	33.596

Custo	Controladora					
	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	290	388	89	64	4.208	5.039
Baixas	-	(110)	-	-	-	(110)
Custo em 30/06/2018	21.773	9.184	3.442	2.793	37.144	74.336
Depreciação						
Saldo em 31/12/2017	(9.007)	(3.809)	(2.492)	(895)	(11.380)	(27.583)
Adições	(1.992)	(3.639)	(120)	(139)	(3.553)	(9.443)
Baixas	-	95	-	-	-	95
Depreciação em 30/06/2018	(10.999)	(7.353)	(2.612)	(1.034)	(14.933)	(36.931)
Saldo em 30/06/2018	10.774	1.831	830	1.759	22.211	37.405

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	3.998	959	224	94	3.289	8.564
100% Depreciados	(1.249)	(2.121)	(482)	(14)	-	(3.866)
Custo em 30/06/2017	21.411	8.176	3.981	1.530	21.970	57.068
Depreciação						
Saldo em 31/12/2016	(7.384)	(4.315)	(3.297)	(694)	(6.537)	(22.227)
Adições	(1.933)	(777)	(220)	(78)	(2.063)	(5.071)
100% Depreciados	1.249	2.121	482	14	-	3.866
Depreciação em 30/06/2017	(8.068)	(2.971)	(3.035)	(758)	(8.600)	(23.432)
Saldo em 30/06/2017	13.343	5.205	946	772	13.370	33.636

Custo	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	290	388	172	64	5.032	5.946
Baixas	-	(110)	-	-	-	(110)
Custo em 30/06/2018	21.773	9.184	3.525	2.793	37.968	75.243
Depreciação						
Saldo em 31/12/2017	(9.007)	(3.809)	(2.492)	(895)	(11.380)	(27.583)
Adições	(1.992)	(3.639)	(121)	(139)	(3.571)	(9.462)
Baixas	-	95	-	-	-	95
Depreciação em 30/06/2018	(10.999)	(7.353)	(2.613)	(1.034)	(14.951)	(36.950)
Saldo em 30/06/2018	10.774	1.831	912	1.759	23.017	38.293

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

11. INTANGÍVEL

	Controladora/Consolidado					
	31/12/2016					30/06/2017
	Saldo	Adições	Baixas	Amortizações	Itens 100% amortizados	Saldo
Software – Custo	29.165	7.551	-	-	(3.273)	33.443
Software – Amortização	(11.865)	-	-	(3.230)	3.273	(11.822)
Outros	565	109	(533)	-	-	141
	<u>17.865</u>	<u>7.660</u>	<u>(533)</u>	<u>(3.230)</u>	<u>-</u>	<u>21.762</u>

	Controladora/Consolidado				
	31/12/2017				30/06/2018
	Saldo	Adições	Baixas	Amortizações	Saldo
Software – Custo	36.897	5.412	-	-	42.309
Software – Amortização	(15.253)	-	-	(3.919)	(19.172)
	<u>21.644</u>	<u>5.412</u>	<u>-</u>	<u>(3.919)</u>	<u>23.137</u>

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.

12. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros a.a.	Controladora		Consolidado	
			30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	04/2018 a 12/2022	TR + 8,30% a.a.	18.249	22.064	108.600	92.395
Cédula de Crédito Bancário – CCB	04/2018 a 01/2021	CDI + 4,25% a.a. Variação INCC-DI	-	15.934	-	20.126
Total			<u>18.249</u>	<u>37.998</u>	<u>111.066</u>	<u>116.163</u>
Circulante			165	17.315	8.273	31.033
Não circulante			18.084	20.683	102.793	85.130

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
2018	112	17.315	4.026	31.033
2019	1.294	8.037	14.591	30.805
2020	6.410	9.562	41.192	38.290
2021	7.850	3.084	40.561	16.035
2022 em diante	2.583	-	10.696	-
	<u>18.249</u>	<u>37.998</u>	<u>111.066</u>	<u>116.163</u>

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 30 de junho 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	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Total dos encargos financeiros no período	12.072	4.273	16.095	10.554
Encargos financeiros capitalizados	(2.327)	412	(6.212)	(6.334)
Despesas financeiras (Nota 25)	<u>9.745</u>	<u>4.685</u>	<u>9.883</u>	<u>4.220</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	7.357	12.845	28.394	42.802
Encargos financeiros capitalizados	2.327	(412)	6.212	6.334
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(2.988)	(173)	(11.474)	(10.262)
Saldo final	6.696	12.260	23.132	38.874

13. DEBÊNTURES

Tipo de Operação	Vencimento	Remuneração anual	Custos de Transação		Controladora/Consolidado	
			Apropriados	A Incurrir	30/06/2018	31/12/2017
Debêntures	Janeiro de 2021	CDI + 0,90%	1.331	7.092	272.747	154.002
Total debêntures					272.747	154.002
					Controlada / Consolidado	
					30/06/2018	31/12/2017
Não Circulante					279.839	160.071
Debêntures(a)					(7.092)	(6.069)
Custos de Transação					272.747	154.002

(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 30 de junho de 2018 está apresentado a seguir:

	30/06/2018	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).	-31,61%	-27,09%

14. SALÁRIOS, ENCARGOS SOCIAIS E PARTICIPAÇÕES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Salários e encargos sociais	2.054	2.472	6.878	7.652
Provisões trabalhistas	2.039	2.480	20.129	13.941
Participações de empregados (a)	2.835	4.980	9.449	15.402
	6.928	9.932	36.456	36.995

(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	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
PIS e COFINS diferidos (a)	3.421	3.926	9.986	9.324
PIS e COFINS correntes	3.610	3.322	4.092	3.857
Outras obrigações tributárias	7.666	7.716	13.676	14.206
	14.697	14.964	27.754	27.387

(a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros" no montante de R\$1.944 na controladora e R\$4.153 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. e Controladas

16. OBRIGAÇÕES POR COMPRA DE IMÓVEIS E ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Obrigações por compra de imóveis	15.046	14.848	347.470	325.784
Incorporações e serviços	12	218	404	979
Permuta física - terrenos	1.887	1.921	115.368	118.037
	<u>16.945</u>	<u>16.987</u>	<u>463.242</u>	<u>444.800</u>
Circulante	6.977	5.980	237.426	204.661
Não circulante	9.968	11.007	225.816	240.139

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
2018	3.517	5.980	130.500	204.661
2019	6.531	6.726	161.912	118.388
2020	5.335	4.281	76.975	47.458
2021	1.562	-	37.004	74.293
2022 em diante	-	-	56.851	-
	<u>16.945</u>	<u>16.987</u>	<u>463.242</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 30 de junho de 2018 e de 2017, é como segue:

	Controladora			
	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	51.022	87.855	20.807	39.747
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(17.348)	(29.871)	(7.074)	(13.514)
Outras diferenças permanentes	(411)	(1.724)	(1.983)	(1.614)
Direitos fiscais não reconhecidos	(6.259)	(5.180)	(8.204)	(8.444)
Resultado com equivalência	26.423	42.358	17.247	23.510
Outras adições e exclusões	(1.843)	(5.583)	14	62
Despesas (Receitas) com Imposto de renda e Contribuição social	562	-	-	-
Despesas (Receitas) de imposto corrente	562	-	-	-
Despesas (Receitas) de imposto diferido	-	-	-	-

	Consolidado			
	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	58.266	101.268	23.380	45.750
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(19.810)	(34.431)	(7.949)	(15.555)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	17.622	40.340	7.976	16.140
Outras diferenças permanentes	(508)	(1.928)	(2.035)	(1.666)
Direitos fiscais não reconhecidos	(7.431)	(12.770)	(371)	(5.909)
Resultado com equivalência	154	183	(157)	(127)
Créditos fiscais utilizados na base dos impostos diferidos	1.087	157	-	-
Outras adições e exclusões	(2.570)	(4.470)	14	62
Despesas (Receitas) com Imposto de renda e Contribuição social	(6.316)	(12.919)	(2.522)	(7.055)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(5.645)	(11.474)	(10.400)	(12.909)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(671)	(1.445)	7.878	5.854

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

b) Imposto de renda e contribuição social diferido

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	251.680	244.208	259.113	244.208
Provisões para perdas sobre contas a receber	19.010	19.007	21.370	21.306
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	4.465	6.058	4.557	5.846
Demais provisões	4.877	6.617	7.516	10.985
Provisões para demandas judiciais	16.604	18.442	17.713	19.848
Diferenças temporárias – CPC	1.495	1.557	3.265	2.312
Diferenças temporárias – PIS e COFINS diferido	1.824	2.077	2.065	2.423
Direitos fiscais não reconhecidos	(282.864)	(279.622)	(296.126)	(285.294)
Subtotal	17.091	18.344	19.473	21.634
Passivo				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(13.768)	(15.021)	(16.150)	(18.311)
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação - RET)	-	-	(7.363)	(5.851)
Subtotal	(13.768)	(15.021)	(23.513)	(24.162)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Passivo)	-	-	(7.363)	(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					
	30/06/2018			31/12/2017		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	740.236	740.236	-	718.259	718.259	-
Crédito fiscal (25%,9%)	185.059	66.621	251.680	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	182.615	65.741	248.356	177.122	63.763	240.885
Consolidado						
Descrição	30/06/2018			31/12/2017		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
	Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	762.098	762.098	-	718.259	718.259
Crédito fiscal (25%,9%)	190.525	68.588	259.113	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	188.081	67.709	255.790	177.122	63.763	240.885

18. PROVISÕES PARA DEMANDAS JUDICIAIS E COMPROMISSOS

18.1. Provisões para demandas judiciais

Durante o período findo em 30 de junho 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)	6.195	3.894	2	10.091
Baixas/transferências (Nota 24)	(5.855)	(3.249)	(6)	(9.110)
Saldo em 30 de junho de 2017	19.508	10.110	28	29.646

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Controladora			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2017	43.951	10.241	48	54.240
Adições (Nota 24)	17.311	2.366	-	19.677
Baixas/transferências (Nota 24)	(15.688)	(3.648)	(45)	(19.381)
Saldo em 30 de junho de 2018	45.574	8.959	3	54.536
Circulante	22.819	4.486	2	27.307
Não circulante	22.755	4.473	1	27.229

	Consolidado			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	30.341	14.303	306	44.950
Adições (Nota 24)	9.868	5.821	3	15.692
Baixas/transferências (Nota 24)	(8.961)	(5.011)	(11)	(13.983)
Aquisição de controle de investidas	(20)	55	-	35
Saldo em 30 de junho de 2017	31.228	15.168	298	46.694
Saldo em 31 de dezembro de 2017	51.567	11.166	306	63.039
Adições (Nota 24)	18.762	2.680	-	21.442
Baixas (Nota 24)	(18.913)	(4.281)	(45)	(23.239)
Saldo em 30 de junho de 2018	51.416	9.565	261	61.242
Circulante	25.744	4.789	131	30.664
Não circulante	25.672	4.776	130	30.578

18.2. Depósitos Judiciais

Em 30 de junho de 2018, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo no montante abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Processos cíveis	23.175	20.117	23.569	20.489
Processos ambientais	88	87	89	88
Processos tributários	3.637	3.447	3.700	3.512
Processos trabalhistas	6.032	6.153	6.134	6.266
	32.932	29.804	33.492	30.355
Circulante	11.664	10.557	11.863	10.752
Não Circulante	21.268	19.247	21.629	19.603

18.3. Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho 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\$426.818 (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:

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Processos cíveis (a)	208.617	309.014
Processos tributários (b)	205.979	206.933
Processos trabalhistas	10.391	11.317
Processos ambientais	1.831	1.856
	426.818	529.120

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

- (a) A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho 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\$ 208.617, atribuídos em sua grande parte à projetos do legado (vícios construtivos e atraso de obras). Em Agosto de 2018 a Companhia celebrou acordo relativo a um processo em que era estimado em cerca de R\$ 100 milhões e será liquidado em agosto pelo valor de R\$ 5,7 milhões, com conseqüente encerramento definitivo do processo.
- (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\$606 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\$6.356 (R\$4.143 em 31 de dezembro de 2017), conforme segue:

Estimativa de pagamento	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
2018	2.543	3.136
2019	2.699	858
2020	1.033	149
2021	81	
	<u>6.356</u>	<u>4.143</u>

- (ii) A Companhia, em 30 de junho de 2018, possui obrigações de longo prazo no montante de R\$9.326 (R\$9.672 em 31 de dezembro de 2017), relacionados com cauções de prestadores de serviços utilizados no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**19.1. Capital social**

Em 30 de junho de 2018 o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.093.972, 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	<u>1.094.171</u>
(-) Gastos com emissão de ações	(199)
Capital Social	<u>1.093.972</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

19.2. Programa de opção de compra de ações

A Companhia possui, um programa de opção de compra de ações ordinárias, lançado em 2014 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia.

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

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

As movimentações das opções em circulação no período findo em 30 de junho de 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:

	30/06/2018		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	(133.703)	10,08	(38.420)	4,78
Opções em circulação no final do período	5.345.748	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 31 de dezembro 2017), estimado com base no modelo de valorização de opções Black & Scholes, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

Data da outorga	Preço do exercício	Média ponderada	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (anos)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
11/08/2014	6,63	6,52	31,02%	0,63 anos	11,66% a 11,81%
12/11/2014	6,63	6,55	31,30%	0,60 anos	12,77% a 12,84%
09/05/2016	6,86	6,83	26,70%	2,51 anos	12,67% a 12,77%
10/04/2017	8,13	8,13	24,65%	3,45 anos	9,69% a 10,07%
02/10/2017	14,73	14,73	24,84%	-	9,52% a 9,88%
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.

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 1º ITR de 2018.

Número de opções	Opções em circulação		Opções exercíveis	
	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R\$)	Número de opções	Média ponderada do preço do exercício (R\$)
5.345.748	1,80	6,74	989.137	4,92

O total de despesas registradas no período findo em 30 de junho de 2018 foi de R\$10.637 (R\$275 em 30 de junho de 2017) que estão apresentados na Nota 24.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

19.3. Ações em tesouraria

Em 5 de abril de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou um Programa de Recompra de Ações Ordinárias de Emissão da Companhia, para permanência em tesouraria e posterior alienação e/ou cancelamento e/ou para fazer frente ao “Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia”, limitado a 5.398.206 (cinco milhões, trezentas e noventa e oito mil, duzentas e seis) de ações ordinárias da Companhia. Este programa vigorará até 30 de abril de 2019, e foram adquiridas até o momento 3.011.000 ações, que encontram-se em tesouraria.

	Quantidade (milhares)	Custo Médio R\$ (*)	Custo Total
Saldo em 31 de dezembro de 2017	-	-	-
Recompra de ações	3.011	24,32	73.242
Saldo em 30 de junho de 2018	3.011	24,32	73.242

Em 29 de junho de 2018 o valor de mercado das ações em tesouraria era de R\$ 71.632.

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 30 de junho de 2018:

Modalidade seguro (em vigência)	Cobertura - R\$mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	2.143.308
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 07/2018 a 10/2026)	86.983

21. LUCRO POR AÇÃO

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

	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017
Numerador básico				
Lucro não distribuído	51.584	87.855	20.807	39.747
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	51.584	87.855	20.807	39.747
Denominador básico (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	53.531	53.531	54.000	54.000
Lucro básico por ação em Reais	0,96363	1,64120	0,38531	0,73606
Numerador diluído				
Lucro não distribuído	51.584	87.855	20.807	39.747
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	51.584	87.855	20.807	39.747
Denominador diluído (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	53.531	53.531	54.000	54.000
Opções de ações	4.173	4.173	3.756	3.756
Lucro diluído por ação em Reais	0,89394	1,52251	0,36026	0,68819

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

22. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

(a) Considerações sobre riscos

(i) Risco de crédito

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

Com relação às contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes e de análises de crédito contínua. Adicionalmente, inexistem históricos relevantes de perdas em face da existência de garantia real, representada pela unidade imobiliária, de recuperação de seus produtos nos casos de inadimplência durante o período de construção. Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho 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.

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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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 30 de junho 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)	165	11.968	6.116	-	18.249
Debêntures (Nota 13)	-	272.747	-	-	272.747
Fornecedores	8.491	-	-	-	8.491
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	6.977	9.746	222	-	16.945
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.860	15.860
	15.633	294.461	6.338	15.860	332.292

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 30 de junho 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)	8.273	75.038	27.755	-	111.066
Debêntures (Nota 13)	-	272.747	-	-	272.747
Fornecedores	29.687	-	-	-	29.687
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	237.426	148.879	58.541	18.396	463.242
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.860	15.860
	275.386	496.664	86.296	34.256	892.602

(v) Hierarquia de valor justo

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

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

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

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

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Categorias	Controladora				
	30/06/2018		31/12/2017		
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	Custo Amortizado	18.249	17.679	37.998	37.874
Debêntures (Nota 13)	Custo Amortizado	272.747	265.971	154.002	163.733
Fornecedores	Custo Amortizado	8.491	8.491	5.699	5.699
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	Custo Amortizado	15.058	15.058	15.066	15.066
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	Custo Amortizado	15.860	15.860	15.860	15.860

Categorias	Consolidado				
	30/06/2018		31/12/2017		
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	
Ativos financeiros					
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	Custo Amortizado	33.285	33.285	39.377	39.377
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	Custo Amortizado	623.555	623.555	458.346	458.346
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	40.774	40.774	-	-
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	-	-	4.209	4.209
LFT e LTN	Valor Justo por meio do Resultado*	383.770	383.770	326.468	326.468
Títulos Privados	Custo Amortizado	34.487	34.487	-	-
Operações Compromissadas (Fundos Exclusivos)	Valor Justo por meio do Resultado*	26.214	26.214	-	-
Operações Compromissadas	Custo Amortizado	33	33	-	-
Operações Compromissadas	Valor Justo por meio do Resultado*	-	-	7.828	7.828
Aplicações financeiras restritas	Valor Justo por meio do Resultado*	136.574	136.574	118.123	118.123
Fundos de investimento	Valor Justo por meio do Resultado*	1.703	1.703	1.718	1.718
Recebíveis de clientes (Nota 5)	Custo Amortizado	429.194	429.194	396.841	396.841
Mútuos a receber (Nota 7.1)	Custo Amortizado	34.151	34.151	33.837	33.837
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	Custo Amortizado	111.066	107.844	116.163	115.114
Debêntures (Nota 13)	Custo Amortizado	272.747	265.971	154.002	163.733
Fornecedores	Custo Amortizado	29.687	29.687	22.749	22.749
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	Custo Amortizado	347.874	347.874	326.763	326.763
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	Custo Amortizado	15.860	15.860	15.860	15.860

* Classificação ao Valor justo por meio do resultado subsequente ao reconhecimento inicial.

(ii) Risco de aceleração de dívida

Em 30 de junho de 2018, a Companhia possuía contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures em vigor, com cláusulas restritivas (“*covenants*”), relacionadas à índices de endividamento. 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	18.249	37.998	111.066	116.163
Debêntures (Nota 13)	272.747	154.002	272.747	154.002
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(450.781)	(299.807)	(656.840)	(497.723)
Dívida líquida	(159.785)	(107.807)	(273.027)	(227.558)
Patrimônio líquido	1.184.832	1.158.692	1.190.373	1.163.739
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.025.047	1.050.885	917.346	936.181

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de junho 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 30 de junho 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 30 de junho 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 30 de junho de 2018:

Operação	Risco	Cenário consolidado					
		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	18.684	9.342	3.737	(3.737)	(9.342)	(18.684)
Debêntures	Alta/queda do CDI	(8.404)	(4.202)	(1.681)	1.681	4.202	8.404
Efeito líquido da variação do CDI		10.280	5.140	2.056	(2.056)	(5.140)	(10.280)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	3.718	1.859	744	(744)	(1.859)	(3.718)
Cédula de Crédito Bancário – CCB	Alta/queda do INCC	(43)	(21)	(9)	9	21	43
Efeito líquido da variação do INCC		3.675	1.838	735	(735)	(1.838)	(3.675)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	7.693	3.846	1.539	(1.539)	(3.846)	(7.693)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

23. RECEITA LÍQUIDA

	Controladora			
	01/04/2018 à 30/06/2018	01/01/2018 à 30/06/2018	01/04/2017 à 30/06/2017	01/01/2017 à 30/06/2017
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	61.000	133.108	51.625	127.986
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	177	(28)	(6.511)	(4.571)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	949	1.436	9.286	28.737
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(3.650)	(7.010)	(8.330)	(15.913)
Receita líquida	58.476	127.506	46.070	136.239
	Consolidado			
	01/04/2018 à 30/06/2018	01/01/2018 à 30/06/2018	01/04/2017 à 30/06/2017	01/01/2017 à 30/06/2017
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	422.843	799.597	330.510	677.673
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	(10.504)	(13.447)	(16.744)	(21.586)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	(2.326)	(1.474)	16.629	19.785
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(10.939)	(19.529)	(15.759)	(36.549)
Receita líquida	399.074	765.147	314.636	639.323

24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Estão representadas por:

	Controladora			
	01/04/2018 à 30/06/2018	01/01/2018 à 30/06/2018	01/04/2017 à 30/06/2017	01/01/2017 à 30/06/2017
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(34.952)	(65.661)	(16.823)	(33.927)
Custo de terrenos	(2.208)	(3.903)	(5.046)	(15.991)
Custo de incorporação	(3.439)	(8.685)	(3.710)	(7.739)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(1.588)	(2.988)	(1.012)	(173)
Manutenção/garantia	(2.168)	(3.851)	(3.178)	(4.531)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(564)	(1.698)	(5.214)	(20.509)
	(44.919)	(86.786)	(34.983)	(82.870)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(1.719)	(3.925)	(2.231)	(4.312)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(3.836)	(6.805)	(3.333)	(6.147)
Custo de vendas	(2.295)	(4.469)	(2.156)	(3.809)
Custo de repasse	(891)	(1.213)	(499)	(901)
Custo de registro	(180)	(303)	(146)	(270)
Corretagem	(470)	(820)	(532)	(1.167)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(97)	(152)	(69)	(134)
Outras despesas com vendas	23	(425)	(291)	(390)
	(5.629)	(11.307)	(5.924)	(10.983)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(2.854)	(5.829)	(1.711)	(4.142)
Despesas com benefícios a empregados	(250)	(513)	(153)	(381)
Despesas com viagens e utilidades	(84)	(129)	(28)	(102)
Despesas com serviços prestados	(636)	(1.073)	(630)	(1.519)
Despesas com aluguéis e condomínios	(388)	(555)	(196)	(447)
Despesas com informática	(40)	(65)	(171)	(564)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(862)	(10.637)	764	275
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(3.642)	(5.127)	(5.665)	(5.665)
Outras despesas gerais e administrativas	(55)	(87)	40	(174)
	(8.811)	(24.015)	(7.750)	(12.719)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(6.423)	(9.808)	(3.497)	(6.767)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(12.891)	(26.358)	(5.726)	(15.826)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 18)	(2.854)	(296)	(557)	(981)
Outras receitas/(despesas) (a)	(4.829)	(8.561)	(16.688)	(32.808)
	(26.997)	(45.023)	(26.468)	(56.382)

(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. e Controladas

	Consolidado			
	01/04/2018 à 30/06/2018	01/01/2018 à 30/06/2018	01/04/2017 à 30/06/2017	01/01/2017 à 30/06/2017
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(189.141)	(357.497)	(137.423)	(284.400)
Custo de terrenos	(45.747)	(82.018)	(38.055)	(81.069)
Custo de incorporação	(20.243)	(38.254)	(16.783)	(35.583)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(6.217)	(11.474)	(5.316)	(10.262)
Manutenção/garantia	3.195	(8.209)	(3.934)	(6.212)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	2.907	(195)	(9.618)	(10.975)
	<u>(255.246)</u>	<u>(497.647)</u>	<u>(211.129)</u>	<u>(428.501)</u>
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(11.088)	(23.407)	(12.599)	(24.715)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(23.993)	(40.578)	(18.841)	(35.230)
Custo de vendas	(14.509)	(26.652)	(12.205)	(21.833)
Custo de repasse	(5.434)	(7.233)	(2.824)	(5.163)
Custo de registro	(1.116)	(1.805)	(822)	(1.546)
Corretagem	(2.934)	(4.888)	(2.990)	(6.688)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(601)	(907)	(386)	(767)
Outras despesas com vendas	(35)	(2.533)	(1.659)	(2.233)
	<u>(35.717)</u>	<u>(67.425)</u>	<u>(33.485)</u>	<u>(62.945)</u>
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(13.210)	(27.749)	(11.143)	(21.296)
Despesas com benefícios a empregados	(1.157)	(2.443)	(1.008)	(1.960)
Despesas com viagens e utilidades	(396)	(615)	(217)	(524)
Despesas com serviços prestados	(2.974)	(5.109)	(4.098)	(7.813)
Despesas com aluguéis e condomínios	(1.826)	(2.643)	(1.249)	(2.299)
Despesas com informática	(193)	(330)	(1.260)	(2.897)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(862)	(10.637)	764	275
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(5.615)	(10.566)	(4.891)	(9.625)
Outras despesas (receitas) gerais e administrativas	(256)	(408)	1.338	1.447
	<u>(26.489)</u>	<u>(60.500)</u>	<u>(21.764)</u>	<u>(44.692)</u>
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(6.425)	(9.810)	(3.497)	(6.769)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(12.891)	(26.361)	(5.670)	(16.983)
Provisões / reversões para demandas judiciais (Nota 18)	(1.410)	1.797	(905)	(1.709)
Outras receitas/(despesas) (a)	(6.532)	(11.088)	(15.076)	(31.670)
	<u>(27.258)</u>	<u>(45.462)</u>	<u>(25.148)</u>	<u>(57.131)</u>

(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.

25. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora			
	01/04/2018 à 30/06/2018	01/01/2018 à 30/06/2018	01/04/2017 à 30/06/2017	01/01/2017 à 30/06/2017
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	6.878	11.786	2.077	3.883
Receita financeira sobre contrato de mútuo	-	-	-	116
Outras receitas financeiras	678	2.776	3.167	4.113
	<u>7.556</u>	<u>14.562</u>	<u>5.244</u>	<u>8.112</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(5.463)	(9.745)	(1.881)	(4.685)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo	-	-	(1.272)	(1.777)
Despesas bancárias	(279)	(530)	(227)	(387)
Outras despesas financeiras	(626)	(1.389)	(2.730)	(3.949)
	<u>(6.368)</u>	<u>(11.664)</u>	<u>(6.110)</u>	<u>(10.798)</u>
Resultado financeiro	<u>1.188</u>	<u>2.898</u>	<u>(866)</u>	<u>(2.686)</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Consolidado			
	01/04/2018 à	01/01/2018 à	01/04/2017 à	01/01/2017 à
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	7.671	14.024	3.277	6.233
Receita financeira sobre contrato de mútuo	-	-	-	132
Outras receitas financeiras	3.215	6.509	4.918	7.474
	<u>10.886</u>	<u>20.533</u>	<u>8.195</u>	<u>13.839</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(5.487)	(9.883)	(2.164)	(4.220)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo	(920)	(920)	(1.272)	(1.777)
Despesas bancárias	(1.306)	(2.519)	(870)	(1.649)
Outras despesas financeiras	276	(593)	(3.155)	(6.122)
	<u>(7.437)</u>	<u>(13.915)</u>	<u>(7.461)</u>	<u>(13.768)</u>
Resultado financeiro	<u>3.449</u>	<u>6.618</u>	<u>734</u>	<u>71</u>

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

Nos períodos findo em 30 de junho de 2018 e 2017, os montantes registrados na rubrica “Despesas gerais e administrativas” referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

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

Período findo em 30 de junho de 2018	Remuneração da Administração		
	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	11	18
Remuneração fixa do período (em R\$)	1.122	3.902	5.024
Salário/pró-labore	935	2.901	3.836
Benefícios diretos e indiretos	-	421	421
Outros (INSS)	187	580	767
Valor mensal da remuneração (em R\$)	187	650	837
Remuneração variável do período (em R\$)	-	12.774	12.774
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	2.859	2.859
Remuneração baseada em ações	-	9.915	9.915
Total da remuneração do período (em R\$)	<u>1.122</u>	<u>16.676</u>	<u>17.798</u>

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 30 de junho de 2018, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$5.127 na controladora (R\$ 5.665 na controladora em 30 de junho de 2017) e R\$10.566 no consolidado (R\$9.625 no consolidado em 30 de junho de 2017).

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Diretoria Executiva	2.859	4.547	2.859	4.547
Demais colaboradores	2.268	1.118	7.707	4.945
Complemento de PLR	-	-	-	133
	<u>5.127</u>	<u>5.665</u>	<u>10.566</u>	<u>9.625</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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 30 de junho 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 30 de junho de 2018:

1) Resultado a Apropriar de empreendimentos em construção:

	<u>Consolidado</u> <u>30/06/2018</u>
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos(i)	480.462
Custo orçado a incorrer de imóveis vendidos (ii)	<u>(270.623)</u>
Resultado a apropriar	<u>209.839</u>
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	1.201.485
Receita de vendas apropriadas	<u>(721.023)</u>
Receita de vendas a apropriar (a)	<u>480.462</u>
(ii) Custo orçados a incorrer de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(689.252)
Custo incorrido das unidades	418.629
Custo orçado a incorrer (b)	<u>(270.623)</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>30/06/2018</u>
Custo Orçado das unidades	(333.754)
Custo Incorrido das unidades	155.036
Custo a Incorrer	<u>(178.718)</u>

Em 30 de junho de 2018, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial era de 80,84%.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Aquisição de controle (Nota 9)	-	-	-	(67.103)
Aquisição de participação (Nota 9)	-	11.757	-	-
Redução de capital (Nota 9)	-	(393.045)	-	(7.927)
Integralização de capital (Nota 9)	-	30.240	-	-
Adiantamento futuro aumento de Capital (Nota 9)	-	-	-	-

b) Conciliação das atividades de financiamento:

	Controladora					
	Saldo Inicial 31/12/2016	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa	Saldo Final 30/06/2017
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária	
Empréstimos (Nota 12)	44.906	30.097	(1.555)	(14.651)	2.097	60.894
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo	(47.044)	4.298	(2.400)	-	2.400	(42.746)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo	50.599	-	1.777	(35.961)	(1.777)	14.638
Total	48.461	34.395	(2.178)	(50.612)	2.720	32.786

	Controladora					
	Saldo Inicial 31/12/2017	Transações que afetam o Caixa			Transações que não afetam o caixa	Saldo Final 30/06/2018
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária	
Empréstimos (Nota 12 e 13)	192.000	153.717	(1.163)	(62.704)	9.146	290.996
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(43.136)	(314)	-	-	-	(43.450)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	15.860
Total	164.724	153.403	(1.163)	(62.704)	9.146	263.406

	Consolidado					
	Saldo Inicial 31/12/2016	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa	Saldo Final 30/06/2017
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária	
Empréstimos (Nota 12)	134.994	106.057	(3.479)	(68.378)	4.238	173.432
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo	(37.745)	4.298	(2.907)	-	2.907	(33.447)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo	50.599	-	1.777	(35.961)	(1.777)	14.638
Total	147.848	110.355	(4.609)	(104.339)	5.368	154.623

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Consolidado					Saldo Final 30/06/2018
	Saldo Inicial 31/12/2017	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa	
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto Principal	Juros e correção monetária	
Empréstimos (Nota 12 e 13)	270.165	316.671	(4.060)	(211.286)	12.323	383.813
Operações com mutuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(33.837)	(314)	-	-	-	(34.151)
Operações com mutuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	15.860
Total	252.188	316.357	(4.060)	(211.286)	12.323	365.522

(a) Os juros pagos e recebidos, são apresentados como atividade financiamentos por entender que essa classificação está alinhado com seu modelo de negócio.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

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"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações 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", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", 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 financeiras 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 às informações financeiras intermediárias, as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e 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 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 individual e consolidada do valor adicionado ("DVA"), referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho 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 a sua forma e o 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 seus 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.

Auditoria e Revisão dos valores correspondentes ao exercício e períodos anteriores

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2017 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado de 8 de março de 2018, sem modificação, e os relativos às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2017 e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período seis meses findo nessa data foram anteriormente revisados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado de 10 de agosto de 2017 sem modificação. Os valores correspondentes relativos às demonstrações individual e consolidada do valor adicionado ("DVA"), referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes, e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de agosto de 2018

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Roberto Torres dos Santos

Auditores Independentes

Contador

CRC nº 2 SP 011609/O-8

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 30 de junho de 2018.

São Paulo, 13 de agosto 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 30 de junho de 2018;

São Paulo, 13 de agosto de 2018.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria