

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 30/09/2018	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	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 30/09/2018	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	17
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	39
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	78
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	80
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	81
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	54.172
Preferenciais	0
Total	54.172
Em Tesouraria	
Ordinárias	4.489
Preferenciais	0
Total	4.489

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	2.089.922	1.773.637
1.01	Ativo Circulante	804.072	645.415
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	14.650	19.480
1.01.02	Aplicações Financeiras	568.150	280.327
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	393.660	280.327
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	174.490	0
1.01.03	Contas a Receber	71.820	59.308
1.01.03.01	Clientes	71.820	59.308
1.01.04	Estoques	80.376	109.262
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	80.376	109.262
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	69.076	177.038
1.01.08.03	Outros	69.076	177.038
1.01.08.03.01	Terrenos destinados á venda	29.114	35.211
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	15.176	110.097
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	11.514	10.557
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	13.272	21.173
1.02	Ativo Não Circulante	1.285.850	1.128.222
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	150.615	155.127
1.02.01.04	Contas a Receber	31.162	32.968
1.02.01.04.01	Clientes	31.162	32.968
1.02.01.05	Estoques	51.518	56.453
1.02.01.05.01	Imóveis a Comercializar	51.518	56.453
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	43.619	43.136
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	24.316	22.570
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	20.993	19.247
1.02.01.10.04	Tributos Diferidos	3.323	3.323
1.02.02	Investimentos	1.072.935	909.627
1.02.02.01	Participações Societárias	1.072.935	909.627
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.029.876	844.210
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	43.059	65.417
1.02.03	Imobilizado	37.720	41.824
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	37.720	41.824
1.02.04	Intangível	24.580	21.644
1.02.04.01	Intangíveis	24.580	21.644

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	2.089.922	1.773.637
2.01	Passivo Circulante	395.343	376.002
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	10.839	9.932
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	10.839	9.932
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	10.839	9.932
2.01.02	Fornecedores	13.030	5.699
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	13.030	5.699
2.01.03	Obrigações Fiscais	16.573	14.964
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	385	17.315
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	385	17.315
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	385	17.315
2.01.05	Outras Obrigações	310.825	276.560
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	295.902	265.145
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	295.902	265.145
2.01.05.02	Outros	14.923	11.415
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	8.540	5.980
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	6.383	5.435
2.01.06	Provisões	43.691	51.532
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	22.980	27.158
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.999	5.128
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	18.953	22.006
2.01.06.01.05	Outras provisões	28	24
2.01.06.02	Outras Provisões	20.711	24.374
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	2.737	3.347
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	17.974	21.027
2.02	Passivo Não Circulante	482.861	238.943
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	440.925	174.685
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	12.446	20.683
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	12.446	20.683
2.02.01.02	Debêntures	428.479	154.002
2.02.02	Outras Obrigações	19.020	37.176
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	15.860
2.02.02.02	Outros	19.020	21.316
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	8.053	11.007
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	10.967	10.309
2.02.04	Provisões	22.916	27.082
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	22.916	27.082
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.987	5.113
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	18.901	21.945
2.02.04.01.07	Outras Provisões	28	24
2.03	Patrimônio Líquido	1.211.718	1.158.692
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.583	1.094.171
2.03.02	Reservas de Capital	2.762	103.434
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-113.185	0
2.03.02.07	Reserva de Capital	115.947	103.434
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	113.373	-38.913

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	85.465	212.971	63.219	199.458
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-64.453	-151.239	-40.862	-123.732
3.03	Resultado Bruto	21.012	61.732	22.357	75.726
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	44.070	88.307	7.534	-3.402
3.04.01	Despesas com Vendas	-5.923	-17.230	-5.744	-16.727
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.163	-32.178	-9.141	-21.860
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-17.786	-62.809	-37.244	-93.626
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	75.942	200.524	59.663	128.811
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	65.082	150.039	29.891	72.324
3.06	Resultado Financeiro	-651	2.247	-2.752	-5.438
3.06.01	Receitas Financeiras	6.749	21.311	4.466	12.578
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.400	-19.064	-7.218	-18.016
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	64.431	152.286	27.139	66.886
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	3.577	3.577
3.08.02	Diferido	0	0	3.577	3.577
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	64.431	152.286	30.716	70.463
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	64.431	152.286	30.716	70.463
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,23710	2,92400	0,56880	1,30490
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,14110	2,69710	0,53560	1,22860

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	64.431	152.286	30.716	70.463
4.03	Resultado Abrangente do Período	64.431	152.286	30.716	70.463

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 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	163.382	108.940
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-27.223	-1.092
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	152.286	66.886
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	13.054	1.434
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	-197	12.100
6.01.01.04	Depreciação e amortização	18.498	13.494
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	15	1.083
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-8.344	19.942
6.01.01.07	Provisão para garantia	206	-980
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	6.580	9.559
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	2.424	-3.574
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-6.131	-1.363
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	11	-417
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-200.524	-128.811
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-609	851
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	0	4.334
6.01.01.17	Ajuste a valor presente	-691	2.646
6.01.01.18	Impostos diferidos	-3.801	1.724
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	190.605	110.032
6.01.02.01	Clientes	-10.212	17.345
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	45.020	23.470
6.01.02.03	Demais contas a receber	5.198	4.361
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	143.981	85.398
6.01.02.05	Fornecedores	7.331	1.603
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-1.593	-5.363
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-4.513	-3.652
6.01.02.08	Demais contas a pagar	5.393	-13.130
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-289.652	-122.873
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-17.345	-24.732
6.02.02	Resgate aplicação financeira	672.701	1.033.114
6.02.03	Captação aplicação financeira	-945.008	-1.131.255
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	121.440	13.321
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	312.258	76.350
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-78.267	-63.029
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-483	0
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-113.185	0
6.03.05	Aumento de reserva de capital	1.117	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-4.830	-612
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	19.480	12.124
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	14.650	11.512

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	1.412	-100.672	0	0	0	-99.260
5.04.01	Aumentos de Capital	1.658	-1.658	0	0	0	0
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-246	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.054	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-113.185	0	0	0	0
5.04.08	Aumento da reserva de capital	0	1.117	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	152.286	0	152.286
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	152.286	0	0
5.07	Saldos Finais	1.095.583	2.762	0	113.373	0	1.211.718

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(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	1.434	0	0	0	1.434
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.434	0	0	0	1.434
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	70.463	0	70.463
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	70.463	0	70.463
5.07	Saldos Finais	1.094.000	102.159	0	-75.136	0	1.121.023

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
7.01	Receitas	224.921	226.470
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	225.118	197.743
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-197	28.727
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-212.152	-210.194
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-141.303	-116.279
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-70.849	-93.915
7.03	Valor Adicionado Bruto	12.769	16.276
7.04	Retenções	-18.498	-13.494
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-18.498	-13.494
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-5.729	2.782
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	222.870	141.995
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	200.524	128.811
7.06.02	Receitas Financeiras	22.346	13.184
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	217.141	144.777
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	217.141	144.777
7.08.01	Pessoal	26.092	24.694
7.08.01.01	Remuneração Direta	23.444	20.480
7.08.01.02	Benefícios	1.532	2.951
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.116	1.263
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	15.298	27.471
7.08.02.01	Federais	14.879	25.391
7.08.02.03	Municipais	419	2.080
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	23.465	22.149
7.08.03.01	Juros	23.465	22.149
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	152.286	70.463
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	152.286	70.463

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	2.525.361	2.135.178
1.01	Ativo Circulante	1.757.189	1.412.729
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	35.648	39.377
1.01.02	Aplicações Financeiras	811.806	458.346
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	631.346	458.346
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	180.460	0
1.01.03	Contas a Receber	322.860	277.073
1.01.03.01	Clientes	322.860	277.073
1.01.04	Estoques	498.722	517.172
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	498.722	517.172
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	88.153	120.761
1.01.08.03	Outros	88.153	120.761
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	41.562	64.827
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	8.930	13.222
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	11.760	10.752
1.01.08.03.04	Demias contas a receber e outros	25.901	31.960
1.02	Ativo Não Circulante	768.172	722.449
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	661.113	593.564
1.02.01.04	Contas a Receber	148.309	119.768
1.02.01.04.01	Clientes	148.309	119.768
1.02.01.05	Estoques	453.719	417.033
1.02.01.05.01	Imóveis a comercializar	453.719	417.033
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	34.320	33.837
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	24.765	22.926
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	21.442	19.603
1.02.01.10.04	Deais contas a receber e outros	3.323	3.323
1.02.02	Investimentos	43.059	65.417
1.02.02.01	Participações Societárias	43.059	65.417
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	43.059	65.417
1.02.03	Imobilizado	39.420	41.824
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	39.420	41.824
1.02.04	Intangível	24.580	21.644
1.02.04.01	Intangíveis	24.580	21.644

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	2.525.361	2.135.178
2.01	Passivo Circulante	420.753	405.767
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.854	36.995
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	44.854	36.995
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	44.854	36.995
2.01.02	Fornecedores	40.272	22.749
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	40.272	22.749
2.01.03	Obrigações Fiscais	32.045	27.387
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.779	31.033
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.779	31.033
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.779	31.033
2.01.05	Outras Obrigações	260.438	243.867
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	26.341	30.793
2.01.05.02	Outros	234.097	213.074
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	221.137	204.661
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	12.960	8.413
2.01.06	Provisões	37.365	43.736
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.278	31.564
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.197	5.591
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	20.924	25.820
2.01.06.01.05	Outras provivões	157	153
2.01.06.02	Outras Provisões	12.087	12.172
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	6.630	6.716
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.457	5.456
2.02	Passivo Não Circulante	886.529	565.672
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	535.429	239.132
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	106.950	85.130
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	106.950	85.130
2.02.01.02	Debêntures	428.479	154.002
2.02.02	Outras Obrigações	319.037	289.214
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	19.884
2.02.02.02	Outros	319.037	269.330
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	288.594	240.139
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	30.443	29.191
2.02.03	Tributos Diferidos	6.854	5.851
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6.854	5.851
2.02.04	Provisões	25.209	31.475
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.209	31.475
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.185	5.575
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	20.867	25.747
2.02.04.01.07	Outras Provisões	157	153
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.218.079	1.163.739
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.583	1.094.171
2.03.02	Reservas de Capital	2.762	103.434
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-113.185	0
2.03.02.07	Reserva de Capital	115.947	103.434

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	113.373	-38.913
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	6.361	5.047

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	461.469	1.226.616	361.401	1.000.724
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-306.455	-804.102	-230.324	-658.825
3.03	Resultado Bruto	155.014	422.514	131.077	341.899
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-84.148	-256.998	-100.156	-265.299
3.04.01	Despesas com Vendas	-39.244	-106.669	-35.545	-98.490
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-28.346	-88.846	-24.849	-69.541
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.836	-62.298	-39.410	-96.541
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	278	815	-352	-727
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	70.866	165.516	30.921	76.600
3.06	Resultado Financeiro	1.022	7.640	-795	-724
3.06.01	Receitas Financeiras	9.622	30.155	8.046	21.885
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.600	-22.515	-8.841	-22.609
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	71.888	173.156	30.126	75.876
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.637	-19.556	311	-6.744
3.08.01	Corrente	-7.027	-18.501	-8.514	-21.423
3.08.02	Diferido	390	-1.055	8.825	14.679
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	65.251	153.600	30.437	69.132
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	65.251	153.600	30.437	69.132
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	64.431	152.286	30.716	70.463
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	820	1.314	-279	-1.331
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,23710	2,92400	0,56880	1,30490
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,14110	2,69700	0,53560	1,22860

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	65.251	153.600	30.437	69.132
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	65.251	153.600	30.437	69.132
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	64.431	152.286	30.716	70.463
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	820	1.314	-279	-1.331

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 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	212.281	205.572
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	231.012	175.654
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	173.156	75.876
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	13.054	1.434
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	1.916	18.463
6.01.01.04	Depreciação e amortização	18.579	13.499
6.01.01.05	Baixas do permanente	15	1.083
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-12.552	22.768
6.01.01.07	Provisão para garantia	2.698	-65
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	15.408	13.826
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	20.896	16.614
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-6.577	-1.476
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	0	-513
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-815	727
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-75	2.013
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	0	903
6.01.01.17	Ajuste a valor presente	1.025	11.876
6.01.01.18	Impostos diferidos	4.284	-1.374
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-18.731	29.918
6.01.02.01	Clientes	-94.061	-12.382
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	-14.229	-97.379
6.01.02.03	Demais contas a receber	-3.955	8.397
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	3.130	49.901
6.01.02.05	Fornecedores	17.523	-19
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	88.578	116.411
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	5.546	-6.742
6.01.02.08	Demais contas a pagar	8.346	-7.589
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-29.609	-20.680
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-354.098	-180.460
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-19.126	-24.740
6.02.02	Resgate aplicação financeira	854.089	1.205.014
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.189.061	-1.360.734
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	138.088	-16.849
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	582.506	291.473
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-331.867	-308.322
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-483	0
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-113.185	0
6.03.05	Aumento de reserva de capital	1.117	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.729	8.263
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	39.377	28.414
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	35.648	36.677

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	1.412	-100.672	0	0	0	-99.260	0	-99.260
5.04.01	Aumentos de Capital	1.658	-1.658	0	0	0	0	0	0
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-246	0	0	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.054	0	0	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-113.185	0	0	0	0	0	0
5.04.11	Reserva de capital	0	1.117	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	152.286	0	152.286	1.314	153.600
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	152.286	0	0	1.314	0
5.07	Saldos Finais	1.095.583	2.762	0	113.373	0	1.211.718	6.361	1.218.079

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(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	1.434	0	0	0	1.434	-19.399	-17.965
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.434	0	0	0	0	0	1.434
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	-19.399	-19.399
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	70.463	0	70.463	-1.331	69.132
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	70.463	0	70.463	-1.331	69.132
5.07	Saldos Finais	1.094.000	102.159	0	-75.136	0	1.121.023	5.766	1.126.789

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
7.01	Receitas	1.259.507	1.055.551
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.278.215	1.053.332
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-18.708	2.219
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-879.251	-744.626
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-780.722	-632.632
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-98.529	-111.994
7.03	Valor Adicionado Bruto	380.256	310.925
7.04	Retenções	-18.579	-13.499
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-18.579	-13.499
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	361.677	297.426
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	32.384	22.116
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	815	-727
7.06.02	Receitas Financeiras	31.569	22.843
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	394.061	319.542
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	394.061	319.542
7.08.01	Pessoal	125.624	121.057
7.08.01.01	Remuneração Direta	102.124	95.404
7.08.01.02	Benefícios	14.028	14.962
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.472	10.691
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	74.552	83.871
7.08.02.01	Federais	73.887	81.651
7.08.02.03	Municipais	665	2.220
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	40.285	45.482
7.08.03.01	Juros	40.285	45.482
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	153.600	69.132
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	152.286	70.463
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	1.314	-1.331

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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 3T18

Tenda encerra o 3T18 com R\$ 64 milhões de lucro líquido, 16,2% de ROE nos últimos 12 meses e Geração de Caixa de R\$ 73 milhões. As Vendas Líquidas totalizaram R\$ 1,4 bilhão no 9M18, um crescimento de 25,5%, e VSO Líquida de 31,5% no trimestre.

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 08 de novembro de 2018 – Construtora Tenda S.A. (“Tenda”), 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\$ 73 milhões no 3T18 e R\$ 193 milhões no 9M18, com crescimento de 137,5% sobre 9M17. A Geração de Caixa Operacional no 3T18 foi de R\$ 74 milhões, com aumento de 10,5% sobre trimestre anterior.
- Lucro líquido de R\$ 64 milhões no 3T18, 24,9% superior em relação ao 2T18. ROE nos últimos 12 meses atingiu 16,2% no 3T18, crescimento de 2,5 p.p. evidenciando a consistência na melhora dos resultados.
- Lançamos R\$ 576,7 milhões no 3T18 (+18,1% na comparação com 3T17), totalizando R\$ 1,4 bilhão em 2018 (+11,7% com relação a 2017).
- Vendas líquidas atingiram R\$ 489,9 milhões no trimestre, 27,1% superior ao 3T17 e R\$ 1,4 bilhão no 9M18, crescimento de 25,5% em relação a 9M17. Velocidade de vendas (“VSO Líquida”) encerrou o trimestre em 31,5%, queda de 1,8 p.p. frente ao 2T18, e atingiu 56,7% no 9M18, 8,1 p.p. acima do mesmo período de 2017.
- Banco de terrenos cresceu para R\$ 7,8 bilhões, 23,8% acima do valor registrado no final do 3T17, com aquisições de R\$ 1,3 bilhão no 3T18

TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA

09 de novembro de 2018 - sexta-feira

11h00 a.m. (BRT)

8h00 a.m. (NY)

Números de conexão:

+55 (11) 3127-4971

+1 (516) 300 1066

Código: Tenda

Webcast: [Clique aqui](#)

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Tenda mais uma vez, entregou fortes resultados operacionais e financeiros, neste terceiro trimestre de 2018. Lançamos no trimestre 14 empreendimentos que totalizaram R\$ 577 milhões e atingimos R\$ 490 milhões de vendas, com 31,5% de VSO, chegando ao acumulado de R\$1,4 bilhão, valor muito próximo do nosso guidance anual de Vendas Líquidas para 2018 (entre R\$ 1,65 bilhão e R\$ 1,85 bilhão). Entregamos 2.632 unidades no 3T18 - 960 unidades a mais que no 3T17 - e continuamos ampliando nosso banco de terrenos, atingindo R\$ 7,8 bilhões em VGV potencial.

Neste trimestre, em função da reunião de Planejamento Estratégico realizada com o Conselho, definimos deixar de fora do radar dos próximos anos a entrada na praça de Belém. Diante deste cenário, informamos aos nossos investidores que na região mencionada possuímos um Projeto de legado denominado Mirante do Lago, com duas fases entregues e uma terceira pendente de execução, com R\$ 19,5 milhões de Capital Empregado. Esta obra não se enquadra no modelo de operação atual da Tenda: é composta por torres verticais, de alvenaria e está fora do Faixa 2 do MCMV. A definição pela descontinuidade da operação na região de Belém inviabilizará a retomada deste projeto. Reconhecemos no resultado deste trimestre R\$18,0 milhões referentes ao custo incorrido da fase não entregue, permanecendo ainda no balanço o valor do terreno, que não teve sua destinação definida. Ressaltamos que este projeto era o único do nosso capital empregado de legado com pendência de retomada e execução.

Bons desempenhos operacionais resultaram em aumento da rentabilidade da Tenda. O ROE dos últimos doze meses atingiu 16,2%, o dobro do ROE acumulado de doze meses apresentado no 3T17 (8,1%) e mantendo tendência de alta iniciada há 2 anos. Nosso EBITDA Ajustado subiu 70% em relação ao 3T17, para R\$83 milhões, e atingimos lucro líquido de R\$64 milhões no trimestre e de R\$152 milhões no acumulado no ano – mais que o dobro do acumulado de 2017.

Como reflexo dos bons resultados operacionais e financeiros, tivemos nosso rating de crédito corporativo brAA+, com perspectiva estável, reafirmado pela Standard & Poor's Global Ratings ("S&P"). Com isso, voltamos ao mercado institucional de capitais com a emissão de uma debênture *clean* junto ao banco ABC, no valor total de R\$ 150 milhões a CDI + 1,75%, que representa custo total inferior e duration superior à captação anterior, mesmo em cenário político desafiador. Por conta da nova emissão, encerramos o trimestre com dívida bruta de R\$ 541 milhões, R\$ 157 milhões acima do fechamento do trimestre anterior. Além disso, a geração de caixa continua forte, nos patamares de R\$ 73 milhões no 3T18 e de R\$ 193 milhões no acumulado do ano. Esperamos um quarto trimestre mais desafiador com relação à geração de caixa, em função de maior dificuldade no repasse oriunda de restrições orçamentárias de final de ano do FGTS.

Graças à boa geração de caixa, a companhia se desalavancou ainda mais no 3T18, com a relação entre dívida líquida e patrimônio líquido chegando a 25,1% negativo, queda de 2,2 p.p. com relação a junho. Para apoiar nos esforços de equilibrar a estrutura de capital da Tenda, que tem por objetivo de longo prazo manter a alavancagem mais próxima a 0%, e assim maximizar a geração de valor para os acionistas, o Conselho de Administração aprovou neste dia 8 de novembro novo Programa de Recompra de Ações, com validade de 1 ano a partir de 9 de novembro de 2018. Foi autorizado o limite de 5.408.832 ações ordinárias de emissão da Companhia e as ações recompradas poderão ser canceladas, alienadas e ou utilizadas para pagamento do Plano de Opções de Compra de Ações da Companhia ou eventuais novos planos de opções.

O cenário macroeconômico e regulatório exige atenção para os últimos meses de 2018, principalmente devido ao esgotamento de recursos apresentado pelo FGTS para o ano frente ao orçamento previsto. Esta situação pode afetar a contratação de novos empreendimentos de faixa 1,5 e faixa 2 e também de novos repasses que requerem maiores subsídios. Apesar disso, avaliamos que a empresa apresenta resiliência: seguimos bastante desalavancados, as obras em execução estão com bom percentual de repasse e compramos todos os nossos terrenos com viabilidade para a Faixa 2 do programa Minha Casa, Minha Vida ("MCMV"), segmento com disponibilidade de recursos menos volátil que o Faixa 1,5.



Por fim, em função de nossa estrutura conservadora de capital e eficiência operacional, continuamos confiantes na busca por nos tornarmos a empresa do segmento de habitação que entrega o maior retorno aos acionistas.

A Administração

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destaques Operacionais e Financeiros (em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Destaques Operacionais								
Lançamentos	576,7	539,1	7,0% ↑	488,4	18,1% ↑	1.382,1	1.236,8	11,7% ↑
Vendas Líquidas	489,9	481,3	1,8% ↑	385,3	27,1% ↑	1.395,3	1.111,2	25,6% ↑
VSO Líquida	31,5%	33,3%	(1,8 p.p.) ↓	24,7%	6,8 p.p. ↑	56,7%	48,7%	8,1 p.p. ↑
Unidades Entregues	2.632	3.720	(29,2%) ↓	1.672	57,4% ↑	7.756	6.455	20,2% ↑
Banco de Terrenos (VGV em R\$ milhões)	7.843,3	7.130,9	10,0% ↑	6.333,7	23,8% ↑	7.843,3	6.333,7	23,8% ↑
Landbank - Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	1.289,1	798,0	61,5% ↑	1.716,4	(24,9%) ↓	2.530,4	3.108,8	(18,6%) ↓
Destaques Financeiros								
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	161,3	150,0	7,5% ↑	143,7	12,3% ↑	440,3	364,8	20,7% ↑
% Margem Bruta Ajustada ¹	35,0%	37,6%	(2,6 p.p.) ↓	39,8%	(4,8 p.p.) ↓	35,9%	36,5%	(0,6 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado ²	82,7	68,3	21,1% ↑	48,7	70,1% ↑	209,3	111,1	88,4% ↑
% Margem EBITDA Ajustada ²	17,9%	17,1%	0,8 p.p. ↑	13,5%	4,5 p.p. ↑	17,1%	11,1%	6,0 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	1,0	3,4	(70,4%) ↓	(0,8)	228,6% ↑	7,6	(0,7)	1.155,2% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑
Receitas a Apropriar	524,0	480,5	9,1% ↑	302,2	73,4% ↑	524,0	302,2	73,4% ↑
Resultados a Apropriar ⁴	230,3	209,8	9,7% ↑	145,0	58,8% ↑	230,3	145,0	58,8% ↑
% Margem Resultados a Apropriar ⁴	43,9%	43,7%	0,3 p.p. ↑	48,0%	(4,0 p.p.) ↓	43,9%	48,0%	(4,0 p.p.) ↓
Caixas e disponibilidades ⁵	847,5	656,8	29,0% ↑	387,5	118,7% ↑	847,5	387,5	118,7% ↑
Dívida Líquida	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(256,8)	(19,3%) ↓	(306,2)	(256,8)	(19,3%) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(152,9)	(100,4%) ↓	(306,2)	(152,9)	(100,4%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.218,1	1.190,4	2,3% ↑	1.126,8	8,1% ↑	1.218,1	1.126,8	8,1% ↑
Dívida Líquida / (PL + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(22,8%)	(2,4 p.p.) ↓	(25,1%)	(22,8%)	(2,4 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶ / (PL + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(13,6%)	(11,6 p.p.) ↓	(25,1%)	(13,6%)	(11,6 p.p.) ↓
Geração de Caixa ¹¹	72,5	65,0	11,5% ↑	83,2	(12,9%) ↓	192,5	81,1	137,5% ↑
Geração de Caixa Operacional ¹²	74,5	67,4	10,5% ↑	82,4	(9,6%) ↓	197,9	90,1	119,6% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³ (12 meses)	188,5	154,8	21,8% ↑	90,7	107,9% ↑	188,5	90,7	107,9% ↑
NOPAT (12 meses) ⁷	206,6	180,0	14,8% ↑	128,5	60,8% ↑	206,6	128,5	60,8% ↑
Capital Empregado Ajustado ⁸	911,8	916,3	(0,5%) ↓	973,9	(6,4%) ↓	911,8	973,9	(6,4%) ↓
ROE (12 meses) ⁹	16,2%	13,6%	2,5 p.p. ↑	8,1%	8,1 p.p. ↑	16,2%	8,1%	8,1 p.p. ↑
ROCE (12 meses) ¹⁰	21,9%	18,6%	3,4 p.p. ↑	12,4%	9,5 p.p. ↑	21,9%	12,4%	9,5 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	9M18
Limites de Margem Bruta Ajustada 2018 (%)	34,0%	36,0%	35,2%	37,6%	35,0%	0,0%	35,9%
Limites de Vendas Líquidas 2018 (R\$ MM)	1.650,0	1.850,0	424,2	481,3	489,9	0,0	1.395,3

LANÇAMENTOS

Foram lançados 14 empreendimentos no 3T18, um aumento de 8% comparando contra o 3T17, enquanto o VGV atingiu R\$ 576,7 milhões, representando um crescimento de 18% em relação ao 3T17 e 7% contra o 2T18.

Lançamentos ¹	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	14	15	(6,7%) ↓	13	7,7% ↑	37	33	12,1% ↑
VGV (em R\$ milhões)	576,7	539,1	7,0% ↑	488,4	18,1% ↑	1.382,1	1.236,8	11,7% ↑
Número de unidades	4.160	4.052	2,7% ↑	3.388	22,8% ↑	10.064	8.500	18,4% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	138,6	133,0	4,2% ↑	144,1	(3,8%) ↓	137,3	145,5	(5,6%) ↓
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	297	270	10,0% ↑	261	14,0% ↑	272	258	5,6% ↑

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

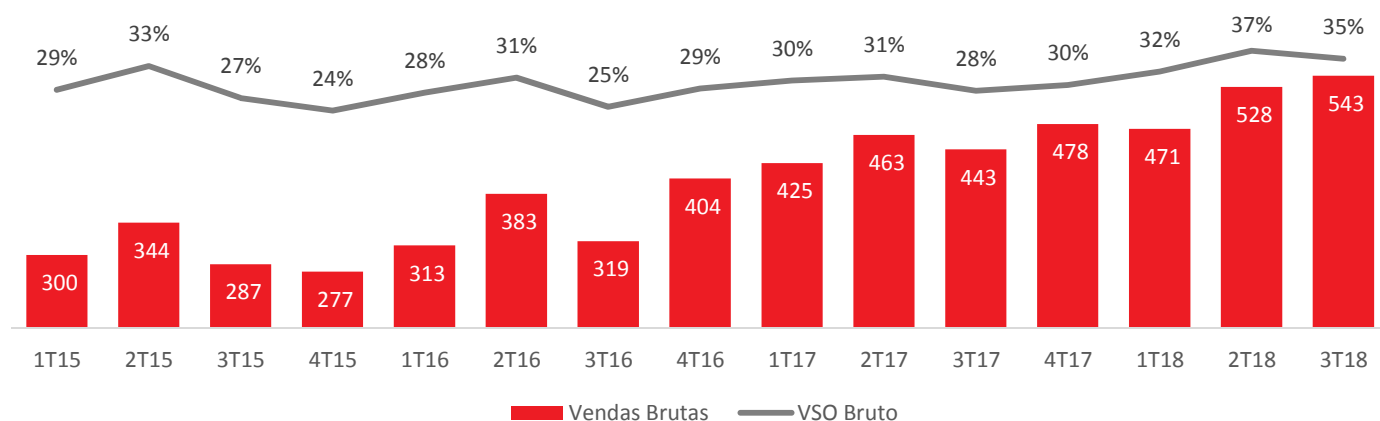
VENDAS BRUTAS

As vendas brutas totalizaram R\$ 543,5 milhões nesse trimestre, um aumento de 23% na comparação contra o 3T17 e 3% de crescimento frente ao 2T18.

A velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) atingiu 35% no 3T18, incremento de 6,5 p.p. frente ao mesmo período do ano passado. No comparativo contra o 2T18, este valor apresentou uma variação negativa de 1,6 p.p.

Vendas Brutas	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
VGv (em R\$ milhões)	543,5	528,1	2,9% ↑	443,1	22,6% ↑	1.542,8	1.330,6	16,0% ↑
Número de unidades	3.980	3.823	4,1% ↑	3.098	28,5% ↑	11.196	9.387	19,3% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	136,5	138,1	(1,2%) ↓	143,0	(4,5%) ↓	137,8	141,7	(2,8%) ↓
VSO Bruta	35,0%	36,6%	(1,6 p.p.) ↓	28,4%	6,5 p.p. ↑	62,7%	58,3%	4,5 p.p. ↑

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



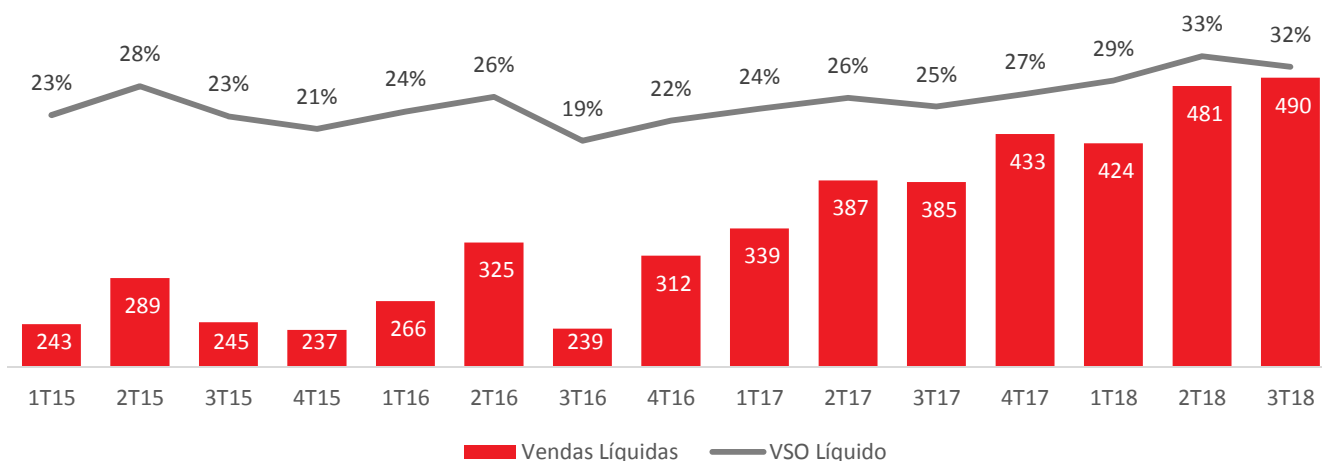
DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

O percentual de distratos sobre as vendas brutas ficou em 10% no 3T18, consistente com o patamar apresentado nos últimos trimestres, demonstrando sua estabilidade.

A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) atingiu 32% no 3T18, um incremento de 6,8 p.p. em relação ao mesmo período de 2017 e 1,8 p.p. abaixo do 2T18.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Vendas Brutas	543,5	528,1	2,9% ↑	443,1	22,6% ↑	1.542,8	1.330,6	16,0% ↑
Distratos	53,6	46,9	14,3% ↑	57,9	(7,4%) ↓	147,5	219,4	(32,8%) ↓
Vendas Líquidas	489,9	481,3	1,8% ↑	385,3	27,1% ↑	1.395,3	1.111,2	25,6% ↑
% Lançamento ¹	66,9%	39,7%	27,2 p.p. ↑	67,7%	(0,9 p.p.) ↓	39,7%	41,8%	(2,2 p.p.) ↓
% Estoque	33,1%	60,3%	(27,2 p.p.) ↓	32,3%	0,9 p.p. ↑	60,3%	58,2%	2,2 p.p. ↑
Distratos / Vendas Brutas	9,9%	8,9%	1,0 p.p. ↑	13,1%	(3,2 p.p.) ↓	9,6%	16,5%	(6,9 p.p.) ↓
VSO Líquida	31,5%	33,3%	(1,8 p.p.) ↓	24,7%	6,8 p.p. ↑	56,7%	48,7%	8,1 p.p. ↑
(em unidades)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	3.980	3.823	4,1% ↑	3.098	28,5% ↑	11.196	9.387	19,3% ↑
Unidades Distratadas	395	341	15,8% ↑	419	(5,7%) ↓	1.077	1.594	(32,4%) ↓
Unidades Vendidas Líquidas	3.585	3.482	3,0% ↑	2.679	33,8% ↑	10.119	7.793	29,8% ↑
Distratos / Vendas Brutas	9,9%	8,9%	1,0 p.p. ↑	13,5%	(3,6 p.p.) ↓	9,6%	17,0%	(7,4 p.p.) ↓

1) Lançamentos do ano corrente.

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

UNIDADES REPASSADAS, ENTREGUES E OBRAS EM ANDAMENTO

O VGV repassado totalizou R\$ 439,5 milhões nesse trimestre, aumento de 15% na comparação com o 3T17 e uma queda de 2% contra o 2T18, reflexo dos problemas gerados em São Paulo e Rio de Janeiro pela falta de realocação do FGTS.

Encerramos o trimestre com 43 obras em andamento e entregamos 2.632 unidades neste período, totalizando 7.756 unidades entregues no acumulado de 2018, um aumento de 20% em relação ao período equivalente em 2017.

Repasses, Entregas e Andamento	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
VGV Repassado (em R\$ milhões)	439,5	448,9	(2,1%) ↓	381,8	15,1% ↑	1.301,5	1.056,2	23,2% ↑
Unidades Repassadas	3.567	3.574	(0,2%) ↓	2.986	19,5% ↑	10.396	8.370	24,2% ↑
Unidades Entregues	2.632	3.720	(29,2%) ↓	1.672	57,4% ↑	7.756	6.455	20,2% ↑
Obras em andamento	43	39	10,3% ↑	40	7,5% ↑	43	39	10,3% ↑

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

Finalizamos o 3T18 com R\$ 1,1 bilhão em estoque a valor de mercado, um acréscimo de 10,5% sobre o 2T18 e uma redução de 9,3% de frente ao 3T17. O estoque pronto representa a 8,1% do total, um decréscimo de 1,7 p.p. frente ao 2T18, que encerrou o trimestre com 9,8% do estoque. O giro do estoque¹ é de 7 meses, 16,7% superior ao trimestre anterior.

Estoque a Valor de Mercado	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	1.064,0	963,0	10,5% ↑	1.172,5	(9,3%) ↓	1.064,0	1.172,5	(9,3%) ↓
Número de unidades	7.771	7.247	7,2% ↑	7.851,0	(1,0%) ↓	7.771	7.851,0	(1,0%) ↓
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	136,9	132,9	3,0% ↑	149,3	(8,3%) ↓	136,9	149,3	(8,3%) ↓
Status de Obra	3T18	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30 a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído		
VGV (em R\$ milhões)	1.064,0	275,2	368,6	221,2	112,4	86,6		

1) Giro de Estoque é dado pelo estoque total dividido pela soma das vendas líquidas nos últimos 12 meses

BANCO DE TERRENOS

Continuamos com a ampliação do banco de terrenos da Companhia, apresentando uma expansão de 24% no comparativo contra o 3T17, representando um total de R\$ 7,8 bilhões em VGV. Nesse trimestre foram adquiridas 29 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 1,3 bilhão em VGV. 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	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Número de Empreendimentos	229	214	7,0% ↑	193	18,7% ↑	229	193	18,7% ↑
VGV (em R\$ milhões)	7.843,3	7.130,9	10,0% ↑	6.333,7	23,8% ↑	7.843,3	6.333,7	23,8% ↑
Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	1.289,1	798,0	61,5% ↑	1.716,4	(24,9%) ↓	2.530,4	3.108,8	(18,6%) ↓
Número de unidades	53.746	49.123	9,4% ↑	42.975	25,1% ↑	53.746	42.975	25,1% ↑
Preço médio unitário (em R\$ mil)	145,9	145,2	0,5% ↑	147,4	(1,0%) ↓	145,9	147,4	(1,0%) ↓
% Permuta Total	25,2%	27,9%	(2,7 p.p.) ↓	27,2%	(2,0 p.p.) ↓	25,2%	27,2%	(2,0 p.p.) ↓
% Permuta Unidades	12,2%	14,4%	(2,2 p.p.) ↓	17,1%	(5,0 p.p.) ↓	12,2%	17,1%	(5,0 p.p.) ↓
% Permuta Financeiro	13,0%	13,5%	(0,5 p.p.) ↓	10,1%	2,9 p.p. ↑	13,0%	10,1%	2,9 p.p. ↑

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

ACOMPANHAMENTO DO ATUAL MODELO

Já foram entregues 30.461 unidades e R\$ 4,2 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.

Acompanhamento Novo Modelo	2013	2014	2015	2016	2017	YTD 2018
Número de Projetos	7	14	30	40	45	37
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.579	11.768	10.064
VGV Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.315,0	1.695,2	1.382,1
Unidades Vendidas	2.452	4.251	7.623	9.143	10.673	3.993
% Unidades Vendidas	99,7%	98,5%	98,9%	95,4%	90,7%	39,7%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	11,2%	12,4%	15,0%
Unidades Repassadas	2.447	4.248	7.612	9.101	10.399	3.172
% Unidades Repassadas	99,5%	98,4%	98,7%	95,0%	88,4%	31,5%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	99,9%	85,4%	28,4%

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	57,4
Distratos	468	1.166	583	414	121	90	44	12
Vendas Líquidas	(218,8)	(74,3)	291,4	93,9	107,5	53,1	14,8	45,5
Distrato / Venda Bruta	187,9%	106,8%	66,7%	81,5%	52,9%	62,9%	74,7%	20,9%
VSO Líquido	(23,0%)	(9,9%)	37,8%	20,5%	32,2%	25,5%	10,1%	36,5%
VGV Repassado	702,9	1.182,6	900,3	459,9	214,6	145,2	108,7	43,9
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	151,1
Contas a Receber ¹	1.465,9	1.233,5	623,3	317,8	232,0	117,0	47,6	57,8
<i>CAR clientes</i>	1.465,9	1.233,5	623,3	306,4	223,7	97,7	19,9	39,6
<i>CAR terrenos vendidos</i>	ND ²	ND ²	ND ²	11,4	8,3	19,2	27,6	18,1
Estoque ¹	1.051,0	856,2	529,1	437,2	315,2	207,5	163,9	93,4
<i>Estoque</i>	1.023,8	730,8	421,3	332,7	213,7	132,3	99,1	67,7
<i>Terrenos à venda</i>	27,2	125,4	107,8	104,5	101,5	75,2	64,8	25,6
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(60,3)	(47,8)	(24,8)	(62,2)	(52,6)	(36,7)	(98,5)	(49,3)
<i>Despesas com demandas judiciais</i>	(15,2)	(17,5)	(18,1)	(51,2)	(27,3)	(21,2)	(51,8)	(32,5)
<i>Outras Receitas e Despesas operacionais</i>	(45,2)	(30,3)	(6,7)	(11,0)	(25,3)	(15,5)	(46,7)	(16,8)
Receita Líquida	439,3	1.069,1	722,5	273,8	168,3	(52,2)	7,2	58,7
Lucro Bruto	(281,9)	130,4	27,0	(3,1)	(29,2)	(87,0)	(70,5)	(25,8)
Margem Bruta	(64,2%)	12,2%	3,7%	(1,1%)	(17,4%)	NA ²	(979,8%)	(44,0%)

1) Visão Gerencial

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

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida apresentou um crescimento de 15,6% em relação ao trimestre anterior e 27,7% no comparativo com o 3T17.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	478,6	422,8	13,2% ↑	375,7	27,4% ↑	1.278,2	1.053,3	21,3% ↑
Provisão para devedores duvidosos	(7,0)	(10,5)	(33,5%) ↓	(3,2)	119,9% ↑	(20,4)	(24,8)	(17,5%) ↓
Provisão para distratos	3,2	(2,3)	237,5% ↑	7,2	(55,6%) ↓	1,7	27,0	(93,6%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(13,4)	(10,9)	22,2% ↑	(18,3)	(26,9%) ↓	(32,9)	(54,8)	(40,0%) ↓
Receita Operacional Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑

LUCRO BRUTO

O crescimento do lucro bruto de 7,8% no comparativo com o 2T18 é suportado pelo crescimento da operação da companhia nas regiões de atuação. A margem bruta ajustada apresentou queda de 2,6 p.p. quando comparada ao 2T18, variação explicada pelos R\$ 18,0 milhões referentes ao Projeto Mirante do Lago, reconhecido em nosso resultado neste trimestre.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Lucro Bruto	155,0	143,8	7,8% ↑	131,1	18,3% ↑	422,5	341,9	23,6% ↑
Margem Bruta	33,6%	36,0%	(2,4 p.p.) ↓	36,3%	(2,7 p.p.) ↓	34,4%	34,2%	0,3 p.p. ↑
(-) Custos Financeiros	6,3	6,2	1,3% ↑	12,6	(50,1%) ↓	17,8	22,9	(22,3%) ↓
Lucro Bruto Ajustado¹	161,3	150,0	7,5% ↑	143,7	12,3% ↑	440,3	364,8	20,7% ↑
Margem Bruta Ajustada	35,0%	37,6%	(2,6 p.p.) ↓	39,8%	(4,8 p.p.) ↓	35,9%	36,5%	(0,6 p.p.) ↓

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

As despesas com vendas cresceram 9,9% em relação do 2T18 e 8,3% no comparativo com o acumulado de 2017. Já a razão entre as despesas com vendas e as vendas brutas caiu 0,5p.p. no comparativo dos acumulados, demonstrando a estabilidade dos custos de Selling.

As despesas gerais e administrativas ("G&A") corresponderam a 4,9% dos lançamentos do 3T18, mesmo patamar do trimestre anterior. No acumulado de 2018, o aumento de 0,8 p.p. em relação ao 9M17 é explicado pelo efeito não recorrente de R\$ 9,5 milhões no 1T18, ocasionado pela contabilização do SOP. A empresa mantém sua estratégia de crescimento focada no ganho de escala operacional.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Despesas com Vendas	(39,2)	(35,7)	9,9% ↑	(35,5)	10,4% ↑	(106,7)	(98,5)	8,3% ↑
Despesas Gerais e Administrativas	(28,3)	(26,5)	7,0% ↑	(24,8)	14,1% ↑	(88,8)	(69,5)	27,8% ↑
Total de despesas SG&A	(67,6)	(62,2)	8,7% ↑	(60,4)	11,9% ↑	(195,5)	(168,0)	16,4% ↑
Vendas Brutas	543,5	528,1	2,9% ↑	443,1	22,6% ↑	1.542,8	1.329,9	16,0% ↑
Lançamentos	576,7	539,1	7,0% ↑	488,4	18,1% ↑	1.382,1	1.236,8	11,7% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	7,2%	6,8%	0,5 p.p. ↑	8,0%	(0,8 p.p.) ↓	6,9%	7,4%	(0,5 p.p.) ↓
Despesas Gerais e Administrativas / Lançamentos	4,9%	4,9%	0,0 p.p. ↑	5,1%	(0,2 p.p.) ↓	6,4%	5,6%	0,8 p.p. ↑

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

No 3T18 houve o decréscimo de 34,3% em outras receitas e despesas operacionais, devido a acordo de R\$ 5,7 milhões no 2T18.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(13,7)	(20,8)	(34,3%) ↓	(36,0)	(62,0%) ↓	(49,3)	(86,4)	(42,9%) ↓
Despesas com demandas judiciais	(7,9)	(14,3)	(44,5%) ↓	(28,3)	(72,0%) ↓	(32,5)	(47,0)	(30,9%) ↓
Outras Receitas e Despesas operacionais	(5,7)	(6,5)	(12,0%) ↓	(7,7)	(25,3%) ↓	(16,8)	(39,4)	(57,2%) ↓
Equivalência Patrimonial	0,3	0,5	38,6% ↑	(0,4)	(179,0%) ↓	0,8	(0,7)	(212,1%) ↓

EBITDA AJUSTADO

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

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Lucro Líquido	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑
(+) Resultado Financeiro	(1,0)	(3,4)	70,4% ↑	0,8	(228,6%) ↓	(7,6)	0,7	(1.155,2%) ↓
(+) IR / CSLL	6,6	6,3	5,1% ↑	(0,3)	2.234,1% ↑	19,6	6,7	190,0% ↑
(+) Depreciação e Amortização	3,2	6,4	(50,8%) ↓	3,4	(7,4%) ↓	13,0	10,2	27,4% ↑
(+) Capitalização de Juros	6,3	6,2	1,3% ↑	12,6	(50,1%) ↓	17,8	22,9	(22,3%) ↓
(+) Despesas com SOP	2,4	0,9	180,4% ↑	1,7	41,4% ↑	13,1	1,4	810,3% ↑
(+) Participação dos Minoritários	0,8	0,4	124,0% ↑	(0,3)	393,9% ↑	1,3	(1,3)	198,7% ↑
EBITDA Ajustado¹	82,7	68,3	21,1% ↑	48,7	70,1% ↑	209,3	111,1	88,4% ↑
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	17,9%	17,1%	0,8 p.p. ↑	13,5%	4,5 p.p. ↑	17,1%	11,1%	6,0 p.p. ↑

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

RESULTADO FINANCEIRO

A redução de 11,6% no 3T18 é explicada pela ausência de eventos não recorrentes no trimestre, já que no 2T18 recebemos R\$ 1,2 milhão referente a recursos de exercícios anteriores. A despesa financeira subiu 15,6% no 3T18 em relação ao 2T18 em função do maior endividamento da empresa.

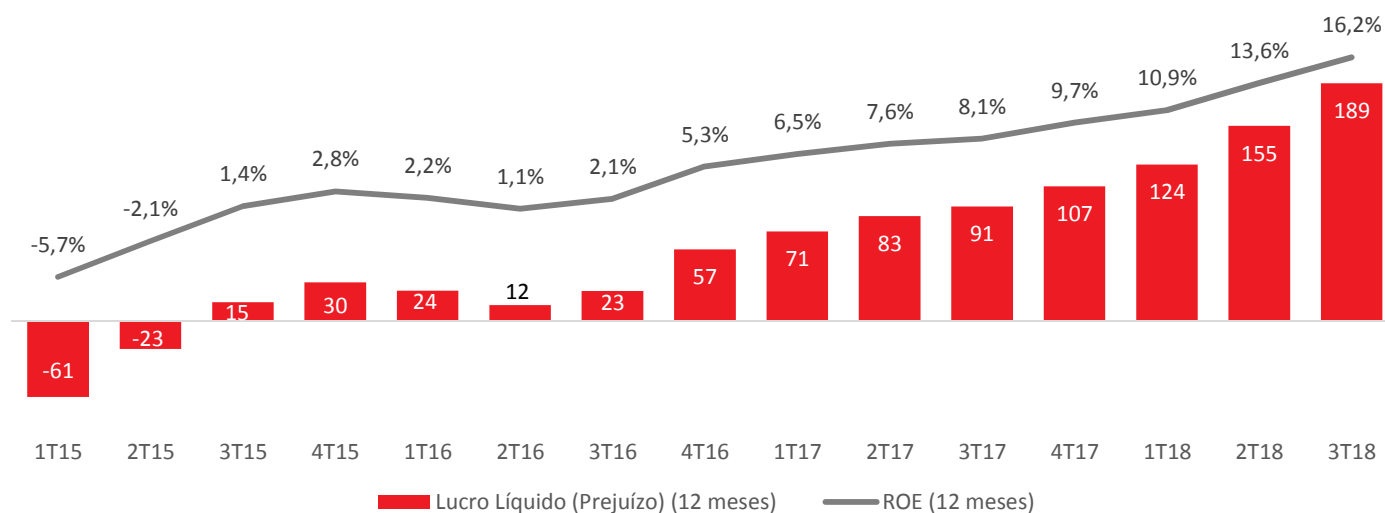
(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receitas Financeiras	9,6	10,9	(11,6%) ↓	8,0	19,6% ↑	30,2	21,9	37,8% ↑
Despesas Financeiras	(8,6)	(7,4)	15,6% ↑	(8,8)	(2,7%) ↓	(22,5)	(22,6)	(0,4%) ↓
Resultado Financeiro	1,0	3,4	(70,4%) ↓	(0,8)	228,6% ↑	7,6	(0,7)	1.155,2% ↑

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido e a margem permanecem apresentando resultados crescentes, demonstrando a estabilidade do Atual Modelo de operações. No comparativo com o 2T18 os resultados são crescentes: +24,9% no lucro líquido e +1,0 p.p. na Margem líquida.

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	65,3	52,0	25,6% ↑	30,4	114,4% ↑	153,6	69,1	122,2% ↑
(-) Participação Minoritários	(0,8)	(0,4)	(124,0%) ↓	0,3	(393,9%) ↓	(1,3)	1,3	(198,7%) ↓
Lucro Líquido	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑
Margem Líquida	14,0%	12,9%	1,0 p.p. ↑	8,5%	5,5 p.p. ↑	12,4%	7,0%	5,4 p.p. ↑

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



RESULTADO A APROPRIAR

Margem REF no patamar de 43,9% apresentou um acréscimo de 0,3 p.p. frente ao 2T18.

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Receitas a Apropriar	524,0	480,5	9,1% ↑	302,2	73,4% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(293,7)	(270,6)	8,5% ↑	(157,3)	86,8% ↑
Resultado a Apropriar¹	230,3	209,8	9,7% ↑	145,0	58,8% ↑
Margem a Apropriar	43,9%	43,7%	0,3 p.p. ↑	48,0%	(4,0 p.p.) ↓

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Caixa e Equivalentes de caixa	35,6	33,3	7,1% ↑	36,7	(2,8%) ↓
Aplicações Financeiras	811,8	623,6	30,2% ↑	350,8	131,4% ↑
Caixa Total	847,5	656,8	29,0% ↑	387,5	118,7% ↑

CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Até 2018 ¹	167,5	219,6	(23,8%) ↓	468,6	(64,3%) ↓
2019	355,0	280,7	26,5% ↑	37,8	840,4% ↑
2020	49,5	36,2	36,7% ↑	27,4	80,4% ↑
2021	24,7	20,7	19,2% ↑	34,0	(27,4%) ↓
2022	15,7	12,7	24,0% ↑	0,0	0,0% ↑
2023 em diante	10,0	5,9	70,2% ↑	0,0	0,0% ↑
Contas a Receber Total	622,5	575,8	8,1% ↑	567,8	9,6% ↑
(-) Ajuste a valor presente	(11,9)	(11,0)	(8,0%) ↓	(14,8)	19,4% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(119,4)	(112,5)	(6,2%) ↓	(104,3)	(14,5%) ↓
(-) Provisão para distrato	(20,0)	(23,2)	13,8% ↑	(18,8)	(6,2%) ↓
Contas a Receber	471,2	429,2	9,8% ↑	429,9	9,6% ↑
Dias de Contas a Receber	109	106	2,8% ↑	122	(10,9%) ↓
Recebível Tenda² (em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	39,4	37,5	5,0% ↑	22,3	76,5% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	166,0	158,1	5,0% ↑	133,0	24,8% ↑
Recebível Tenda	205,4	195,6	5,0% ↑	155,3	32,3% ↑
Contas a Receber	471,2	429,2	9,8% ↑	429,9	9,6% ↑
Receita a Apropriar	524,0	480,5	9,0% ↑	302,2	73,4% ↑
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	20,6%	21,5%	(0,9 p.p.) ↓	21,2%	(0,6 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.

ENDIVIDAMENTO

A companhia encerra o 3T18 com uma dívida total de R\$ 539,3 milhões, *duration* de 33,6 meses e custo médio ponderado da dívida de 7,8%a.a. Essa dívida total é coberta pela posição de R\$ 848 milhões de caixa ao final do 3T18.

Neste trimestre efetuamos nosso regresso ao mercado de capitais institucional através da emissão de uma Debênture Clean de R\$ 150 milhões, a operação envolveu 17 participantes e foi liquidada em meados de setembro.

Cronograma de Vencimento da Dívida (em R\$ milhões)	Financiamento a Construção	Dívida Corporativa	Total
2018	0,4	0,8	1,2
2019	6,5	1,1	7,6
2020	40,7	0,0	40,7
2021 em diante	491,7	0,0	491,7
Dívida Total	539,3	1,9	541,2
Duration (em meses)			33,6

Detalhamento da dívida (em R\$ milhões)	Vencimento	Encargos (a.a.)	Saldo Devedor Setembro 18	Saldo Devedor Junho 18
Financiamento a Construção			539,3	381,3
SFH	até 09/2022	TR + 8,3% a 9,5%	110,8	108,6
Debenture	até 09/2023	CDI + 0,9% a 1,75%	428,5	272,7
Dívida Corporativa			1,9	2,5
Capital de Giro	até 06/2019	CDI + 2,3% a 4,25% Variação INCC-DI	1,9	2,5
Custo Médio Ponderado da Dívida (em R\$ milhões)	Saldo Devedor Setembro 18	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)	
CDI	428,5	79,2%	CDI + 1,24%	
TR	110,8	20,5%	TR + 8,3%	
INCC	1,9	0,3%	INCC + 0%	
Total	541,2	100%	7,8%	

DÍVIDA LÍQUIDA

A Tenda tem uma relação de dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 25,1%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor. A Geração de caixa totalizou R\$ 72,5 milhões nesse trimestre, desempenho superior comparado à geração de R\$ 65 milhões no 2T18.

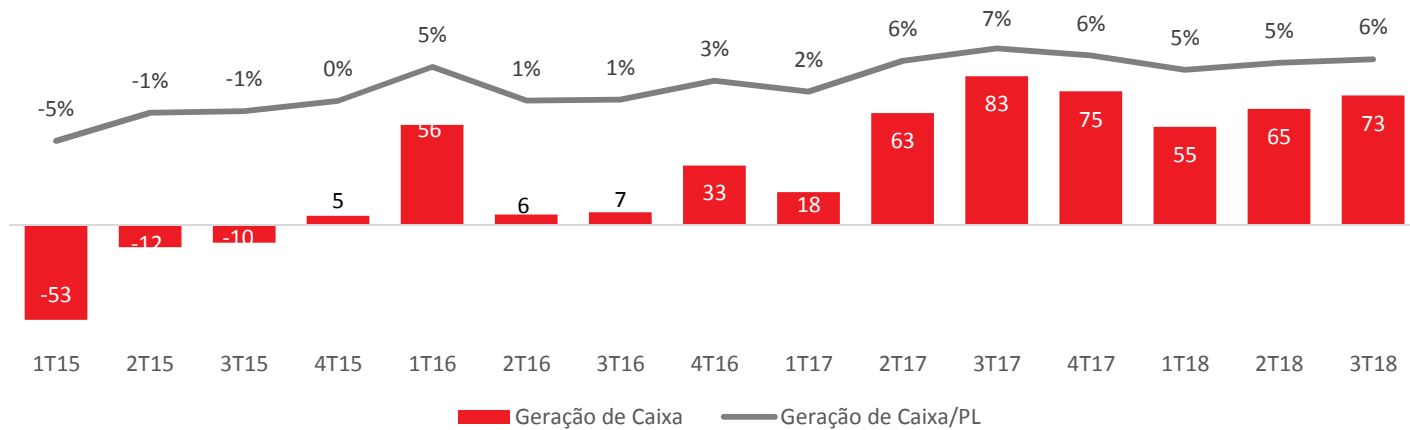
(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Dívida Bruta	541,2	383,8	41,0% ↑	130,7	314,1% ↑
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(847,5)	(656,8)	29,0% ↑	(387,5)	118,7% ↑
Dívida Líquida	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(256,8)	(19,3%) ↓
(+) Redução de Capital	0,0	0,0	0,0% ↑	103,9	(100,0%) ↓
Dívida Líquida Ajustada¹	(306,2)	(273,0)	(12,2%) ↓	(152,9)	(100,4%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.218,1	1.190,4	2,3% ↑	1.126,8	8,1% ↑
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(22,8%)	(2,4 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(25,1%)	(22,9%)	(2,2 p.p.) ↓	(13,6%)	(11,6 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado (12 meses)	270,1	233,6	15,6% ↑	158,4	70,5% ↑
Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado (12 meses)	(113,4%)	(116,9%)	3,5 p.p. ↑	(96,5%)	(16,9 p.p.) ↓
Geração de Caixa ²	72,5	65,0	11,5% ↑	83,2	(12,9%) ↓
Geração de Caixa Operacional ³	74,5	67,4	10,5% ↑	82,4	(9,6%) ↓

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.

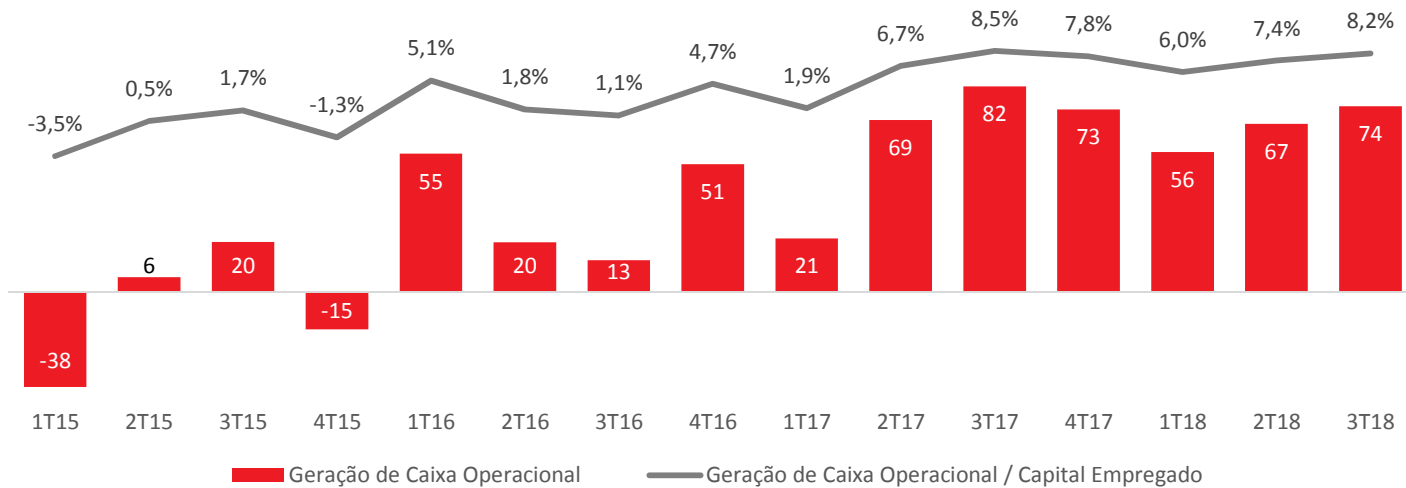
2) A Geração de Caixa é obtida através da diferença entre a variação do Caixa Disponível e a variação da Dívida Bruta, ajustada a valores de Recompra, Dividendos, Redução de Capital e efeitos não operacionais.

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 RESULTADOS

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Receita Líquida	461,5	399,1	15,6% ↑	361,4	27,7% ↑	1.226,6	1.000,7	22,6% ↑
Custos Operacionais	(306,5)	(255,2)	20,1% ↑	(230,3)	33,1% ↑	(804,1)	(658,8)	22,1% ↑
Lucro Bruto	155,0	143,8	7,8% ↑	131,1	18,3% ↑	422,5	341,9	23,6% ↑
Margem Bruta	33,6%	36,0%	(2,4 p.p.) ↓	36,3%	(2,7 p.p.) ↓	34,4%	34,2%	0,3 p.p. ↑
Despesas Operacionais	(84,1)	(89,0)	(5,5%) ↓	(100,2)	(16,0%) ↓	(257,0)	(265,3)	(3,1%) ↓
Despesas com Vendas	(39,2)	(35,7)	9,9% ↑	(35,5)	10,4% ↑	(106,7)	(98,5)	8,3% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(28,3)	(26,5)	7,0% ↑	(24,8)	14,1% ↑	(88,8)	(69,5)	27,8% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(13,7)	(20,8)	(34,3%) ↓	(36,0)	(62,0%) ↓	(49,3)	(86,4)	(42,9%) ↓
Depreciação e Amortização	(3,2)	(6,4)	(50,8%) ↓	(3,4)	(7,4%) ↓	(13,0)	(10,2)	27,4% ↑
Equivalência Patrimonial	0,3	0,5	(38,6%) ↓	(0,4)	179,0% ↑	0,8	(0,7)	212,1% ↑
Lucro Operacional	70,9	54,8	29,3% ↑	30,9	129,2% ↑	165,5	76,6	116,1% ↑
Receita Financeira	9,6	10,9	(11,6%) ↓	8,0	19,6% ↑	30,2	21,9	37,8% ↑
Despesa Financeira	(8,6)	(7,4)	15,6% ↑	(8,8)	(2,7%) ↓	(22,5)	(22,6)	(0,4%) ↓
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	71,9	58,3	23,4% ↑	30,1	138,6% ↑	173,2	75,9	128,2% ↑
Impostos Diferidos	0,4	(0,7)	158,1% ↑	8,8	(95,6%) ↓	(1,1)	14,7	(107,2%) ↓
IR & CSLL	(7,0)	(5,6)	24,5% ↑	(8,5)	(17,5%) ↓	(18,5)	(21,4)	(13,6%) ↓
Lucro Líquido Líquido após IR & CSLL	65,3	52,0	25,6% ↑	30,4	114,4% ↑	153,6	69,1	122,2% ↑
(-) Participações Minoritárias	(0,8)	(0,4)	(124,0%) ↓	0,3	(393,9%) ↓	(1,3)	1,3	(198,7%) ↓
Lucro Líquido	64,4	51,6	24,9% ↑	30,7	109,8% ↑	152,3	70,5	116,1% ↑

BALANÇO PATRIMONIAL

(em R\$ milhões)	Setembro 18	Junho 18	T/T (%)	Setembro 17	A/A (%)
Ativo Circulante	1.757,2	1.680,1	4,6% ↑	1.378,5	27,5% ↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	35,6	33,3	7,1% ↑	36,7	(2,8%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	811,8	623,6	30,2% ↑	350,8	131,4% ↑
Recebíveis de Clientes	322,9	306,5	5,3% ↑	335,2	(3,7%) ↓
Imóveis a Comercializar	498,7	617,5	(19,2%) ↓	528,2	(5,6%) ↓
Outros Contas a Receber	46,6	50,0	(6,8%) ↓	48,6	(4,1%) ↓
Terrenos Destinados a Venda	41,6	49,2	(15,6%) ↓	79,1	(47,4%) ↓
Ativo Não-Circulante	661,1	503,6	31,3% ↑	531,6	24,4% ↑
Recebíveis de Clientes	148,3	122,7	20,9% ↑	94,7	56,7% ↑
Imóveis a Comercializar	453,7	321,8	41,0% ↑	366,9	23,7% ↑
Outros	59,1	59,1	(0,0%) ↓	70,0	(15,6%) ↓
Intangível e Imobilizado	64,0	61,4	4,2% ↑	58,2	10,0% ↑
Investimentos	43,1	66,0	(34,7%) ↓	65,8	(34,6%) ↓
Ativo Total	2.525,4	2.311,1	9,3% ↑	2.034,1	24,2% ↑
Passivo Circulante	420,8	429,8	(2,1%) ↓	376,6	11,7% ↑
Empréstimos e Financiamentos	5,8	8,3	(30,1%) ↓	58,5	(90,1%) ↓
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	221,1	237,4	(6,9%) ↓	166,2	33,1% ↑
Fornecedores e Materiais	40,3	29,7	35,7% ↑	31,6	27,3% ↑
Impostos e Contribuições	32,0	27,8	15,5% ↑	32,1	(0,3%) ↓
Outros	121,5	126,6	(4,0%) ↓	88,1	37,9% ↑
Passivo Não-Circulante	886,5	690,9	28,3% ↑	530,7	67,1% ↑
Empréstimos e Financiamentos	107,0	102,8	4,0% ↑	72,2	48,2% ↑
Debêntures	428,5	272,7	57,1% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	288,6	225,8	27,8% ↑	229,6	25,7% ↑
Impostos Diferidos	6,9	7,4	(6,9%) ↓	5,8	18,8% ↑
Provisão para Contingências	25,2	30,6	(17,6%) ↓	67,7	(62,8%) ↓
Outros credores	0,0	0,0	0,0% ↑	103,9	(100,0%) ↓
Outros	30,4	51,6	(41,0%) ↓	51,6	(41,0%) ↓
Patrimônio Líquido Total	1.218,1	1.190,4	2,3% ↑	1.126,8	8,1% ↑
Patrimônio Líquido	1.211,7	1.184,8	2,3% ↑	1.121,0	8,1% ↑
Participação dos Minoritários	6,4	5,5	14,8% ↑	5,8	10,3% ↑
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.525,4	2.311,1	9,3% ↑	2.034,1	24,2% ↑

FLUXO DE CAIXA

(em R\$ milhões)	3T18	2T18	T/T (%)	3T17	A/A (%)	9M18	9M17	A/A (%)
Caixa Utilizado em Atividades Operacionais	81,9	73,8	10,9% ↑	64,1	27,8% ↑	212,3	205,6	3,3% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	71,9	58,3	23,4% ↑	30,1	138,6% ↑	173,2	75,9	128,2% ↑
Depreciações e Amortizações	5,2	8,3	(37,2%) ↓	5,2	0,0% ↑	18,6	13,5	37,6% ↑
Impairment	(2,4)	(2,0)	(17,0%) ↓	(1,7)	(37,9%) ↓	(6,6)	(1,5)	(345,6%) ↓
Despesas com plano de opções	2,4	0,9	180,4% ↑	1,7	41,4% ↑	13,1	1,4	810,3% ↑
Multa para atraso de obras	(0,0)	(0,1)	82,8% ↑	(0,0)	16,7% ↑	0,0	(0,5)	102,1% ↑
Juros e taxas não realizados, líquido	0,8	2,8	(70,2%) ↓	8,6	(90,4%) ↓	1,9	18,5	(89,6%) ↓
Equivalência Patrimonial	(0,3)	(0,5)	38,6% ↑	0,4	(179,0%) ↓	(0,8)	0,7	(212,1%) ↓
Alienação de ativo fixo	0,0	0,0	0,0% ↑	0,6	(100,0%) ↓	0,0	1,1	(98,6%) ↓
Provisão de garantia	(1,7)	(5,4)	68,6% ↑	(9,8)	82,7% ↑	2,7	(0,1)	4.250,8% ↑
Provisão por contingências	(10,8)	1,4	(863,3%) ↓	21,1	(151,1%) ↓	(12,6)	22,8	(155,1%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	4,8	5,6	(13,8%) ↓	4,2	15,3% ↑	15,4	13,8	11,4% ↑
Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	5,8	9,9	(41,8%) ↓	3,8	50,6% ↑	20,9	16,6	25,8% ↑
Provisão para distrato e distratos a pagar	(1,3)	1,0	(237,1%) ↓	(1,5)	11,1% ↑	(0,1)	2,0	(104,3%) ↓
Clientes	(46,6)	(16,1)	(189,8%) ↓	7,2	(743,8%) ↓	(94,1)	(12,4)	(659,7%) ↓
Imóveis a venda	(27,6)	(5,2)	(427,5%) ↓	(74,6)	63,0% ↑	(14,2)	(97,4)	85,4% ↑
Outros recebíveis	(7,6)	1,9	(493,5%) ↓	2,7	(385,2%) ↓	(4,0)	8,4	(147,1%) ↓
Obrigações por aquisição de imóveis	69,0	25,6	169,9% ↑	89,6	(23,0%) ↓	88,6	116,4	(23,9%) ↓
Impostos e contribuições	1,3	11,3	(88,6%) ↓	(21,0)	106,2% ↑	13,1	(1,3)	1.112,8% ↑
Contas a pagar	10,6	1,0	934,7% ↑	2,8	279,8% ↑	17,5	(0,0)	92.326,3% ↑
Folha de pagamento, encargos e provisão para bônus	3,6	(12,4)	128,8% ↑	(7,4)	148,3% ↑	(7,5)	(5,4)	(38,5%) ↓
Outras contas a pagar	6,0	2,5	140,7% ↑	(11,4)	152,6% ↑	8,3	(7,6)	210,0% ↑
Operações de conta corrente	1,3	0,6	106,6% ↑	15,1	(91,7%) ↓	3,1	49,9	(93,7%) ↓
Impostos Pagos	(6,1)	(18,6)	67,2% ↑	(8,7)	30,1% ↑	(29,6)	(20,7)	(43,2%) ↓
Ajuste a valor presente	0,9	1,4	(36,6%) ↓	2,4	(63,0%) ↓	1,0	11,9	(91,4%) ↓
Outras receitas e despesas operacionais	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	(100,0%) ↓	0,0	0,9	(100,0%) ↓
Impostos diferidos	2,7	1,7	60,7% ↑	4,7	(43,4%) ↓	4,3	(1,4)	411,8% ↑
Caixa utilizado em atividades de investimento	(188,8)	(11,1)	(1.602,4%) ↓	(91,6)	(106,0%) ↓	(354,1)	(180,5)	(96,2%) ↓
Aquisição de propriedades e equipamentos	(7,8)	(8,2)	5,3% ↑	(8,5)	8,8% ↑	(19,1)	(24,7)	22,7% ↑
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	347,4	303,0	14,7% ↑	358,5	(3,1%) ↓	854,1	1.205,0	(29,1%) ↓
Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	(528,4)	(305,9)	(72,7%) ↓	(441,6)	(19,7%) ↓	(1.189,1)	(1.360,7)	12,6% ↑
Caixa gerado por atividades de financiamento	109,2	(74,6)	246,5% ↑	(20,2)	639,9% ↑	138,1	(16,8)	919,6% ↑
Recompra de ações	(39,9)	(73,2)	45,5% ↑	0,0	0,0% ↑	(113,2)	0,0	0,0% ↑
Aumento de Reserva de Capital	0,0	1,0	(97,3%) ↓	0,0	0,0% ↑	1,1	0,0	0,0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	265,8	106,9	148,7% ↑	91,8	189,5% ↑	582,5	291,5	99,8% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(116,5)	(109,0)	(6,9%) ↓	(143,7)	18,9% ↑	(331,9)	(308,3)	(7,6%) ↓
Operações de mútuo	(0,2)	(0,2)	10,6% ↑	31,7	(100,5%) ↓	(0,5)	0,0	0,0% ↑
Acréscimo (décrécimo) líquido em Disponibilidades	2,4	(11,8)	120,0% ↑	(47,8)	104,9% ↑	(3,7)	8,3	(145,1%) ↓
No início do período	33,3	45,1	(26,2%) ↓	84,5	(60,6%) ↓	39,4	28,4	38,6% ↑
No fim do período	35,6	33,3	7,1% ↑	36,7	(2,8%) ↓	35,6	36,7	(2,8%) ↓

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Renan Barbosa Sanches
CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Luiz Felipe Fustaino
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 setembro de 2018

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de reais – R\$)

ATIVOS	Nota	Controladora		Consolidado	
	explicativa	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
CIRCULANTES					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	14.650	19.480	35.648	39.377
Títulos e valores mobiliários	4.2	568.150	280.327	811.806	458.346
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	71.820	59.308	322.860	277.073
Imóveis a comercializar	6	80.376	109.262	498.722	517.172
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	15.176	110.097	8.930	13.222
Terrenos Destinados a Venda	8	29.114	35.211	41.562	64.827
Depósitos judiciais	18.2	11.514	10.557	11.760	10.752
Demais contas a receber		13.272	21.173	25.901	31.960
Total dos ativos circulantes		804.072	645.415	1.757.189	1.412.729
NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	31.162	32.968	148.309	119.768
Imóveis a comercializar	6	51.518	56.453	453.719	417.033
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	43.619	43.136	34.320	33.837
Depósitos judiciais	18.2	20.993	19.247	21.442	19.603
Tributos diferidos	17	3.323	3.323	3.323	3.323
Investimentos em participações societárias	9	1.072.935	909.627	43.059	65.417
Imobilizado	10	37.720	41.824	39.420	41.824
Intangível	11	24.580	21.644	24.580	21.644
Total dos ativos não circulantes		1.285.850	1.128.222	768.172	722.449
TOTAL DOS ATIVOS		2.089.922	1.773.637	2.525.361	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 SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de reais – R\$)

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	12	385	17.315	5.779	31.033
Fornecedores de materiais e serviços		13.030	5.699	40.272	22.749
Impostos e contribuições	15	16.573	14.964	32.045	27.387
Salários, encargos sociais e participações	14	10.839	9.932	44.854	36.995
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	16	8.540	5.980	221.137	204.661
Provisões e distratos a pagar		2.737	3.347	6.630	6.716
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	295.902	265.145	26.341	30.793
Provisão para perda de investimentos	9	17.974	21.027	5.457	5.456
Demais contas a pagar		6.383	5.435	12.960	8.413
Provisões para demandas judiciais	18.1	22.980	27.158	25.278	31.564
Total dos passivos circulantes		395.343	376.002	420.753	405.767
NÃO CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	12	12.446	20.683	106.950	85.130
Debêntures	13	428.479	154.002	428.479	154.002
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	16	8.053	11.007	288.594	240.139
Provisão para demandas judiciais	18.1	22.916	27.082	25.209	31.475
Imposto de renda e contribuição social	17	-	-	6.854	5.851
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	-	15.860	-	19.884
Demais contas a pagar		10.967	10.309	30.443	29.191
Total dos passivos não circulantes		482.861	238.943	886.529	565.672
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	19.1	1.095.583	1.094.171	1.095.583	1.094.171
Reserva de capital e de outorga de opções de ações	19.2	115.947	103.434	115.947	103.434
Lucros (Prejuízos) acumulados		113.373	(38.913)	113.373	(38.913)
Ações em tesouraria	19.3	(113.185)	-	(113.185)	-
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		1.211.718	1.158.692	1.211.718	1.158.692
Participação de acionistas não controladores		-	-	6.361	5.047
Total do patrimônio líquido		1.211.718	1.158.692	1.218.079	1.163.739
TOTAL DOS PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		2.089.922	1.773.637	2.525.361	2.135.178

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

CONSTRUTORA TENDA S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018

(Em milhares de reais – R\$, exceto lucro por ação)

	Nota explicativa	Controladora				Consolidado			
		01/07/2018	01/01/2018	01/07/2017	01/01/2017	01/07/2018	01/01/2018	01/07/2017	01/01/2017
		a	a	a	a	a	a	a	a
		30/09/2018	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2017
RECEITA LÍQUIDA	23	85.465	212.971	63.219	199.458	461.469	1.226.616	361.401	1.000.724
CUSTOS	24	(64.453)	(151.239)	(40.862)	(123.732)	(306.455)	(804.102)	(230.324)	(658.825)
LUCRO BRUTO		21.012	61.732	22.357	75.726	155.014	422.514	131.077	341.899
(DESPESAS) RECEITAS									
Despesas com vendas	24	(5.923)	(17.230)	(5.744)	(16.727)	(39.244)	(106.669)	(35.545)	(98.490)
Despesas gerais e administrativas	24	(8.163)	(32.178)	(9.141)	(21.860)	(28.346)	(88.846)	(24.849)	(69.541)
Resultado de equivalência patrimonial sobre investimentos	9	75.942	200.524	59.663	128.811	278	815	(352)	(727)
Outras receitas (despesas), líquidas	24	(17.786)	(62.809)	(37.244)	(93.626)	(16.836)	(62.298)	(39.410)	(96.541)
LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO		65.082	150.039	29.891	72.324	70.866	165.516	30.921	76.600
RESULTADO FINANCEIRO									
Receitas financeiras	25	(651)	2.247	(2.752)	(5.438)	1.022	7.640	(795)	(724)
Despesas financeiras	25	6.749	21.311	4.466	12.578	9.622	30.155	8.046	21.885
		(7.400)	(19.064)	(7.218)	(18.016)	(8.600)	(22.515)	(8.841)	(22.609)
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		64.431	152.286	27.139	66.886	71.888	173.156	30.126	75.876
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL									
Imposto de renda e contribuição social - correntes	17	-	-	3.577	3.577	(6.637)	(19.556)	311	(6.744)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	17	-	-	-	-	(7.027)	(18.501)	(8.514)	(21.423)
		-	-	3.577	3.577	390	(1.055)	8.825	14.679
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		64.431	152.286	30.716	70.463	65.251	153.600	30.437	69.132
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:									
Acionistas controladores		64.431	152.286	30.716	70.463	64.431	152.286	30.716	70.463
Acionistas não controladores		-	-	-	-	820	1.314	(279)	(1.331)
LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS									
Lucro básico por lote de mil ações - Em Reais	21	1,2371	2,9240	0,5688	1,3049	1,2371	2,9240	0,5688	1,3049
Lucro diluído por lote de mil ações - Em Reais	21	1,1411	2,6970	0,5356	1,2286	1,1411	2,6970	0,5356	1,2286

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 NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora			Consolidado				
	01/07/2018 a 30/09/2018	01/07/2017 a 30/09/2017	01/01/2017 a 30/09/2017	01/07/2018 a 30/09/2018	01/07/2017 a 30/09/2017	01/01/2017 a 30/09/2017		
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	64.431	152.286	30.716	70.463	65.251	153.600	30.437	69.132
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	64.431	152.286	30.716	70.463	65.251	153.600	30.437	69.132
RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS								
Acionistas controladores	64.431	152.286	30.716	70.463	64.431	152.286	30.716	70.463
Acionistas não controladores	-	-	-	-	820	1.314	(279)	(1.331)
	64.431	152.286	30.716	70.463	65.251	153.600	30.437	69.132

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 NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018
(Em milhares de reais – R\$)

Nota explicativa	Atribuível aos acionistas da controladora					Participação de acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social	Reserva de capital	Lucros/Prejuízos acumulados	Ações em tesouraria	Total controladora		
SALDOS EM 31 DEZEMBRO DE 2016	1.094.000	100.725	(145.599)	-	1.049.126	26.496	1.075.622
Opções outorgadas reconhecidas	-	1.434	-	-	1.434	-	1.434
Aquisição de controle	-	-	-	-	-	6.906	6.906
Aquisição de participação de não controladores	-	-	-	-	-	(6.906)	(6.906)
Perda de Controle	-	-	-	-	-	(19.399)	(19.399)
Lucro (prejuízo) líquido do período	-	-	70.463	-	70.463	(1.331)	69.132
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017	1.094.000	102.159	(75.136)	-	1.121.023	5.766	1.126.789
SALDOS EM 31 DEZEMBRO DE 2017	1.094.171	103.434	(38.913)	-	1.158.692	5.047	1.163.739
Aumento de Capital Social	1.658	(1.658)	-	-	-	-	-
Aumento da reserva de capital	-	1.117	-	-	1.117	-	1.117
Gastos com emissão de ações	(246)	-	-	-	(246)	-	(246)
Opções outorgadas reconhecidas	-	13.054	-	-	13.054	-	13.054
Ações em Tesouraria	-	-	-	(113.185)	(113.185)	-	(113.185)
Lucro líquido do período	-	-	152.286	-	152.286	1.314	153.600
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018	1.095.583	115.947	113.373	(113.185)	1.211.718	6.361	1.218.079

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 NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)**

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		152.286	66.886	173.156	75.876
Ajustes em:					
Depreciação e amortização	10 e 11	18.498	13.494	18.579	13.499
Provisão (reversão) para crédito de liquidação duvidosa e distratos	5 e 6	2.424	(3.574)	20.896	16.614
Ajuste a valor presente	5	(691)	2.646	1.025	11.876
Provisão para realização de ativos não financeiros	6 e 8	(6.131)	(1.363)	(6.577)	(1.476)
Resultado de equivalência patrimonial	9	(200.524)	(128.811)	(815)	727
Provisão (reversão) para demandas judiciais e compromissos	18	(8.344)	19.942	(12.552)	22.768
Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos		(197)	12.100	1.916	18.463
Provisão para garantia		206	(980)	2.698	(65)
Provisão para participação nos lucros	24	6.580	9.559	15.408	13.826
Despesas com plano de opções de ações	19.2	13.054	1.434	13.054	1.434
Baixa de imobilizado e intangível líquido	10 e 11	15	1.083	15	1.083
Outras provisões		(598)	434	(75)	1.500
Outras receitas e despesas operacionais		-	4.334	-	903
Impostos diferidos (PIS/COFINS)		(3.801)	1.724	4.284	(1.374)
Redução (aumento) em ativos operacionais					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados		(10.212)	17.345	(94.061)	(12.382)
Imóveis a comercializar e terrenos destinados à venda		45.020	23.470	(14.229)	(97.379)
Demais contas a receber		5.198	4.361	(3.955)	8.397
Aumento (Redução) em passivos operacionais					
Fornecedores de materiais e serviços		7.331	1.603	17.523	(19)
Impostos e contribuições		1.160	2.429	13.095	(1.293)
Salários, encargos sociais e participações		(5.673)	(6.081)	(7.549)	(5.449)
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes		(1.593)	(5.363)	88.578	116.411
Demais contas a pagar		5.393	(13.130)	8.346	(7.589)
Operações com partes relacionadas		143.981	85.398	3.130	49.901
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(29.609)	(20.680)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais		163.382	108.940	212.281	205.572
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	10 e 11	(17.345)	(24.732)	(19.126)	(24.740)
Aplicação em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas		(945.008)	(1.131.255)	(1.189.061)	(1.360.734)
Resgate de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas		672.701	1.033.114	854.089	1.205.014
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(289.652)	(122.873)	(354.098)	(180.460)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Recompra de ação		(113.185)	-	(113.185)	-
Aumento de reserva de capital		1.117	-	1.117	-
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures		312.258	76.350	582.506	291.473
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - principal		(76.690)	(57.198)	(325.781)	(296.946)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - juros		(1.577)	(5.831)	(6.086)	(11.376)
Operações de mútuo com partes relacionadas		(483)	-	(483)	-
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento		121.440	13.321	138.088	(16.849)
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(4.830)	(612)	(3.729)	8.263
SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
No início do período		19.480	12.124	39.377	28.414
No fim do período		14.650	11.512	35.648	36.677
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(4.830)	(612)	(3.729)	8.263

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 NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018
 (Em milhares de reais – R\$)**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
RECEITAS				
Incorporação e venda de imóveis	225.118	197.743	1.278.215	1.053.332
Reversão (constituição) de provisão para devedores duvidosos e distratos	(197)	28.727	(18.708)	2.219
	<u>224.921</u>	<u>226.470</u>	<u>1.259.507</u>	<u>1.055.551</u>
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS				
Custos operacionais - incorporação e venda de imóveis	(141.303)	(116.279)	(780.722)	(632.632)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(70.849)	(93.915)	(98.529)	(111.994)
	<u>(212.152)</u>	<u>(210.194)</u>	<u>(879.251)</u>	<u>(744.626)</u>
VALOR ADICIONADO BRUTO	<u>12.769</u>	<u>16.276</u>	<u>380.256</u>	<u>310.925</u>
RETENÇÕES				
Depreciação e amortização	(18.498)	(13.494)	(18.579)	(13.499)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	<u>(5.729)</u>	<u>2.782</u>	<u>361.677</u>	<u>297.426</u>
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA				
Resultado de equivalência patrimonial	200.524	128.811	815	(727)
Receitas financeiras	22.346	13.184	31.569	22.843
	<u>222.870</u>	<u>141.995</u>	<u>32.384</u>	<u>22.116</u>
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	<u>217.141</u>	<u>144.777</u>	<u>394.061</u>	<u>319.542</u>
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
Pessoal e encargos	26.092	24.694	125.624	121.057
Remuneração direta	23.444	20.480	102.124	95.404
Benefícios	1.532	2.951	14.028	14.962
Encargos	1.116	1.263	9.472	10.691
IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES	15.298	27.471	74.552	83.871
Federais	14.879	25.391	73.887	81.651
Municipais	419	2.080	665	2.220
REMUNERAÇÃO DE CAPITAIS DE TERCEIROS				
Juros e aluguéis	23.465	22.149	40.285	45.482
REMUNERAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO				
Lucros retidos	152.286	70.463	152.286	70.463
Prejuízos absorvidos atribuíveis aos acionistas não controladores		-	1.314	(1.331)

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 SETEMBRO 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
- 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".

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

2.4 Informações Financeiras Intermediárias consolidadas

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

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

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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

- (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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Caixa e bancos	9.577	19.480	30.575	39.377
Certificado de depósitos bancários	5.073	-	5.073	-
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 22.b.i)	14.650	19.480	35.648	39.377

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Fundos de renda fixa	-	-	1.715	1.718
Fundos exclusivos (a)	528.063	248.290	652.567	330.447
Operações compromissadas	33	7.828	33	7.828
Certificado de depósitos bancários (b)	20.322	70	21.061	230
Aplicações financeiras restritas (c)	19.732	24.139	136.430	118.123
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	568.150	280.327	811.806	458.346

(a) Fundos Exclusivos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
LTN	164.605	147.654	229.106	196.512
CDB (b)	15.394	2.989	20.625	3.979
LFT	198.079	97.647	252.851	129.956
Títulos Privados	138.741	-	138.741	-
Operações Compromissadas	11.244	-	11.244	-
Total fundos exclusivos	528.063	248.290	652.567	330.447

(b) Em 30 de setembro de 2018, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 78,64% a 100,37% (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	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Clientes de incorporação e venda de imóveis	155.009	140.002	593.717	496.490
(-) Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(58.053)	(55.947)	(119.440)	(99.007)
(-) Provisão para distratos	(8.300)	(10.209)	(19.963)	(21.688)
(-) Ajuste a valor presente	(2.305)	(2.996)	(11.904)	(10.879)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	16.631	21.426	28.759	31.925
	102.982	92.276	471.169	396.841
Circulante	71.820	59.308	322.860	277.073
Não circulante	31.162	32.968	148.309	119.768

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Vencidas				
Até 90 dias	375	374	6.833	13.549
De 91 a 180 dias	942	1.564	17.299	9.888
Acima de 180 dias (a)	35.112	50.702	62.861	76.773
Subtotal – Vencidas	36.429	52.640	86.993	100.210
A vencer				
2018	29.766	79.630	80.471	287.400
2019	88.831	14.911	355.041	79.792
2020	7.526	6.072	49.511	24.056
2021	3.805	3.720	24.718	21.408
2022	2.463	4.455	15.739	15.549
2023 em diante	2.820	-	10.003	-
Subtotal – A vencer	135.211	108.788	535.483	428.205
(-) Ajuste a valor presente	(2.305)	(2.996)	(11.904)	(10.879)
(-) Provisão de créditos de liquidação duvidosa e distratos	(66.353)	(66.156)	(139.403)	(120.695)
	102.982	92.276	471.169	396.841

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$10.839 na Controladora e R\$23.413 no consolidado (R\$28.301 na controladora e R\$55.255 no consolidado em 31 de dezembro de 2017).

Durante o período findo em 30 de setembro 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	(7.858)	(5.229)	3.603	(9.484)
Reversões	4.857	36.957	(28.756)	13.058
Saldo em 30 de setembro de 2017	(63.776)	(11.362)	9.361	(65.777)
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(55.947)	(10.209)	9.547	(56.609)
Adições	(7.094)	(2.305)	1.206	(8.193)
Reversões	729	4.214	(3.433)	1.510
Baixa	4.259	-	-	4.259
Saldo em 30 de setembro de 2018	(58.053)	(8.300)	7.320	(59.033)
	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	(32.129)	(29.749)	22.512	(39.366)
Reversões	7.366	56.731	(41.345)	22.752
Saldo em 30 de setembro de 2017	(104.349)	(18.790)	17.524	(105.615)
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(99.007)	(21.688)	20.375	(100.320)
Adições	(31.286)	(10.322)	6.669	(34.939)
Reversões	3.430	12.047	(8.857)	6.620
Baixa	7.423	-	-	7.423
Saldo em 30 de setembro de 2018	(119.440)	(19.963)	18.187	(121.216)

O valor total do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 30 de setembro de 2018 foi de R\$ 691 (R\$2.646 em setembro de 2017), na controladora, e R\$ 1.025 (R\$11.876 em setembro de 2017) no consolidado.

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Terrenos	70.808	76.483	732.455	654.009
Imóveis em construção	35.679	57.816	182.698	226.364
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	7.320	9.547	18.187	20.375
Unidades concluídas	20.584	31.744	56.067	70.846
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(346)	(1.593)	(34.522)	(28.368)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar “impairment”	(2.151)	(8.282)	(2.444)	(9.021)
	<u>131.894</u>	<u>165.715</u>	<u>952.441</u>	<u>934.205</u>
Circulante	80.376	109.262	498.722	517.172
Não circulante	51.518	56.453	453.719	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 setembro de 2018, o saldo de obrigações com terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$1.872 (R\$1.921 em 31 de dezembro 2017) na controladora, e R\$100.545 (R\$118.037 em 31 de dezembro 2017) no consolidado (Nota 16).

Conforme Nota 12, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 30 de setembro de 2018 foi de R\$5.921 (R\$7.357 em 31 de dezembro 2017) na controladora e R\$24.096 (R\$28,394 em 31 de dezembro 2017) no consolidado.

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Ativo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (a)	6.246	96.875	-	-
Mútuo à receber (c)	9.299	9.299	-	-
Total Controladas	<u>15.545</u>	<u>106.174</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Controladas em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas conta corrente (a)	8.930	13.222	8.930	13.222
Mútuo a receber (c)	34.320	33.837	34.320	33.837
Total	<u>43.250</u>	<u>47.059</u>	<u>43.250</u>	<u>47.059</u>
Total do ativo	<u>58.795</u>	<u>153.233</u>	<u>43.250</u>	<u>47.059</u>
Circulante	15.176	110.097	8.930	13.222
Não circulante	43.619	43.136	34.320	33.837
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Passivo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (b)	269.561	230.328	-	-
Total Controladas	<u>269.561</u>	<u>230.328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Controladas em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas conta corrente (b)	26.341	34.817	26.341	34.817
Mútuo a pagar (c)	-	15.860	-	15.860
Total	<u>26.341</u>	<u>50.677</u>	<u>26.341</u>	<u>50.677</u>
Total passivo	<u>295.902</u>	<u>281.005</u>	<u>26.341</u>	<u>50.677</u>
Circulante	295.902	265.145	26.341	30.793
Não circulante	-	15.860	-	19.884

(a) A Companhia participa do desenvolvimento de empreendimentos de incorporação imobiliária com outros parceiros de forma direta ou por meio de partes relacionadas. A estrutura de administração desses empreendimentos e a gestão de caixa são centralizadas na empresa líder do empreendimento, que gerencia o desenvolvimento das obras e os orçamentos. Assim, o líder do empreendimento assegura que as aplicações de recursos necessários sejam efetuadas e alocadas de acordo com o planejado. As origens e aplicações de recursos dos empreendimentos estão refletidas nesses saldos, com observação do respectivo percentual de participação de cada investidor, os quais não estão sujeitos à atualização ou encargos financeiros de cada investidor e não possuem vencimento predeterminado. Tais operações visam simplificar as relações comerciais que demandem administração conjunta de valores reciprocamente devidos pelas partes envolvidas e, conseqüentemente, o controle de movimento de valores

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

reciprocamente concedidos, que se compensam no momento de encerramento da conta corrente. O prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos, nos quais se encontram aplicados os recursos, é de 18 a 24 meses;

- (b) Montante referente a recursos transferidos entre empresas do grupo, os quais serão baixados por aumento ou redução de capital;
- (c) Os mútuos da Companhia com suas "joint venture", demonstrados abaixo, ocorrem em função da necessidade de caixa para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros ali descritos contratualmente. Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses de ambas as partes envolvidas no negócio.

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

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	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)	17.672	17.389	17.672	17.389	Construção	100% do CDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	4.481	4.281	4.481	4.281	Construção	100% do CDI
Mútuos a receber - "Joint venture"	34.320	33.837	34.320	33.837		
	43.619	43.136	34.320	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.

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\$ 470.080 em 30 de setembro 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 setembro de 2018 referente a transação de prestação de serviços de gerenciamento e gestão de obras (R\$ 41.565 em setembro 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:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	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	960	-	960	11.353	-	11.353
Reversões / baixas	(10.082)	2.728	(7.354)	(10.245)	2.728	(7.517)
Saldo em 30 de setembro de 2017	44.583	(7.490)	37.093	88.378	(9.315)	79.063
Saldo em 31 de dezembro de 2017	44.746	(9.535)	35.211	75.857	(11.030)	64.827
Adições	697	-	697	872	-	872
Reversões / baixas	(6.794)	-	(6.794)	(24.137)	-	(24.137)
Saldo em 30 de setembro de 2018	38.649	(9.535)	29.114	52.592	(11.030)	41.562

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

Controladas	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Integrais	1.016.404	822.372	-	-
Por gestão das atividades relevantes	9.085	16.980	-	-
Juros capitalizados	4.387	4.858	-	-
	1.029.876	844.210	-	-
Controladas em conjunto – "Joint venture"	43.059	65.417	43.059	65.417
	1.072.935	909.627	43.059	65.417

Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2016	1.409.681	147.831
Equivalência patrimonial	128.811	(727)
Dividendos	(38.686)	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	(65.755)	-
Integralização de capital	92.895	-
Redução de capital (d)	(393.894)	(13.353)
Aquisição (venda) de participação	11.757	-
Aquisição de controle perda de controle (a, b, c)	-	(67.103)
Provisão (reversão) para perda com investimento	(1.639)	51
Outros investimentos	(4.334)	(903)
Saldo em 30 de setembro de 2017	1.138.836	65.796
Saldo em 31 de dezembro de 2017	909.627	65.417
Equivalência patrimonial	200.524	815
Devolução de adiantamento para futuro aumento de capital	(11.581)	(592)
Redução de capital	(22.582)	(22.582)
Provisão (reversão) para perda com investimento	(3.053)	1
Saldo em 30 de setembro de 2018	1.072.935	43.059

- 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 Imobiliário Spe Ltda;
- Em Março de 2017, a Companhia adquiriu o controle das empresas Fit 03 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, Fit 11 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, Fit 31 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda e Fit 34 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, do qual foi provisionado no resultado uma provisão com perda de investimentos no montante de R\$11.309, 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;
- 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
- 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 setembro de 2018

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 30/09/2018

	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	1.129.213	436.266	300.975	379.506	884.998		212.866	100%	212.866	884.998
JD. SÃO LUIZ SPE INCORP. LTDA	62.990	3.398	323	257	65.808		22	100%	22	65.808
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.429	189	18.510	-	3.108		(18.488)	100%	(18.488)	3.108
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.360	-	3	-	17.357		(38)	100%	(38)	17.357
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	10.094	-	604	-	9.490		(3)	100%	(3)	9.490
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	10.146	-	661	-	9.485		2.298	100%	2.298	9.485
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	4.034	-	344	-	3.690		(977)	100%	(977)	3.690
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	2.136	2.245	199	191	3.991		28	100%	28	3.991
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.738	413	92	-	3.059		(23)	100%	(23)	3.059
FIT 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.118	47	881	-	2.284		(46)	100%	(46)	2.284
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.424	159	127	-	1.456		(148)	100%	(148)	1.456
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	1.701	67	152	-	1.616		165	100%	165	1.616
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.079	-	504	2	1.573		(82)	100%	(82)	1.573
AC PART. LTDA.	1.260	17	33	72	1.172		30	100%	30	1.172
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	706	-	106	-	600		(37)	100%	(37)	600
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	933	118	43	20	988		(33)	100%	(33)	988
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	948	6	7	-	947		(34)	100%	(34)	947
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	783	63	104	-	742		(78)	100%	(78)	742
TENDA 28 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.584	-	46	-	1.538		1.210	100%	1.210	1.538
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	837	2	518	22	299		(246)	100%	(246)	299
MARIA INÉS SPE EMP. IMOB. LTDA.	525	-	76	-	449		(164)	100%	(164)	449
SPE TENDA SP VALÊNCIA EMP. IMOB. LTDA	452	14	11	-	455		56	100%	56	455
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	269	9	28	-	250		(10)	100%	(10)	250
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	194	31	22	-	203		(47)	100%	(47)	203
FIT 35 SPE EMP. IMOB. LTDA.	190	46	30	-	206		(66)	100%	(66)	206
FIT 42 SPE EMP. IMOB. LTDA.	147	-	28	-	119		(6)	100%	(6)	119
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	105	-	1	-	104		(10)	100%	(10)	104
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	497	1	456	-	42		(119)	100%	(119)	42
SPE TENDA SP SALVADOR DALI EMP. IMOB. LTDA	101	9	2	-	108		(12)	100%	(12)	108
FIT 38 SPE EMP. IMOB. LTDA.	68	13	3	-	78		(19)	100%	(19)	78
FGM INCORP. S/A	178	4	174	-	8		(8)	100%	(8)	8
FIT 37 SPE EMP. IMOB. LTDA.	103	10	2	-	111		36	100%	36	111
FIT PALLADIUM SPE EMP. IMOB. LTDA.	28	7	2	-	33		(30)	100%	(30)	33
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24	-	-	-	24		(23)	100%	(23)	24
FIT 39 SPE EMP. IMOB. LTDA.	98	2	84	-	16		(3)	100%	(3)	16
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.422	-	-	-	2.422		3	70%	2	1.695
CITTÁ VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.172	15	1.587	821	14.779		2.549	50%	1.273	7.390
Juros Capitalizados									(472)	4.387
Total Controladas	1.298.086	443.152	326.740	380.891	1.033.608		198.513		196.764	1.029.876
Controle Conjunto										
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	15.931	9.670	2.041	2.925	20.635	(1.311)	(1.311)	50%	(656)	10.318
GRAND PARK PQ. PÁSSAROS EMP. IMOB. LTDA.	5.981	4.203	1.511	1.149	7.524	2.677	2.677	50%	1.339	3.762
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	19.602	753	655	-	19.700	-	(1)	50%	-	9.850
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.314	-	133	30	18.151	3	37	50%	19	9.076
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.927	-	49	2	8.876	75	313	55%	171	4.882
IMBUI I SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.102	7.526	61	429	8.138	(107)	(107)	50%	(54)	4.069
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.862	-	21	4.481	1.360	-	-	55%	-	748
CITTA ITAPUÃ EMP. IMOB. S SPE LTDA.	2.760	9	422	1.767	580	4	4	50%	2	290
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. S LTDA.	1.112	1	336	649	128	(13)	(13)	50%	(6)	64
Consolidado	79.591	21.410	5.229	11.433	85.092		1.599		815	43.059
Excedente ao valor contábil na compra									-	-
Total Controladora	1.377.677	464.562	331.969	392.324	1.118.700		200.112		197.579	1.072.935

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Composição Investimentos em 31 de dezembro de 2017

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 31/12/2017

Controladas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Receita Líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	320	28	30	-	318	-	259	100%	259	318
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	991	8	7	-	992	-	990	100%	990	992
SPE TENDA SP SALVADOR DAI 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 VALENÇA 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	-	(1.388)	100%	(1.388)	1.741
FIT ROLAND GARRROS EMP. IMOB. LTDA.	102	-	98	-	4	-	(270)	100%	(270)	4
MARIA INÊS SPE EMP. IMOB. LTDA.	678	-	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.	9.556	-	73	-	9.483	-	60	100%	(60)	9.483
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	-	668	-	7.186	-	(1)	100%	(1)	7.186
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	503	-	342	-	161	-	(218)	100%	(218)	161
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	46	-	-	-	46	-	18	100%	18	46
F&M INCCORP. 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.	1.668	19	110	50	1.527	-	(1.326)	100%	(1.326)	1.527
EVP PART. S.A.	102	-	5	-	97	-	-	100%	-	97
ASPENIUM 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	-	9	-	(90)	100%	(90)	9
JD. SÃO LUIZ SPE INCCORP. LTDA	62.140	4.438	366	427	65.785	-	(1.086)	100%	(1.086)	65.785
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.290	-	-	-	15.290	-	(90)	70%	(63)	10.703
CITTA VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.688	4	2.904	2.233	12.555	-	(4.102)	50%	(2.051)	6.278
Juros Capitalizados									(4.922)	4.859
Total Controladas	1.105.712	423.059	377.442	301.113	850.216		186.236		183.392	844.211
Controla Conjunto										
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.648	-	7	4.281	1.360	1	(1)	55%	(1)	748
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.685	-	106	16	8.563	442	(14)	55%	(10)	4.710
IMBUI I SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.263	7.526	116	428	8.245	47	(22)	50%	(11)	4.123
CITTA IPTANGA SPE EMP. IMOB. S. LTDA.	1.136	2	337	660	141	33	4	50%	2	71
GRAND PARK PD. PASSAROS EMP. IMOB. LTDA.	6.629	25.742	1.907	1.843	29.821	2.087	(1.602)	50%	(801)	14.311
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S. LTDA.	2.801	9	459	1.775	578	9	66	50%	16	288
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	21.553	27.360	2.150	3.427	43.336	322	500	50%	250	21.668
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.369	-	168	87	18.114	866	(976)	50%	(488)	9.057
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	18.014	3.526	655	-	20.885	-	(7)	50%	(3)	10.443
Consolidado	84.098	64.165	5.905	12.517	129.841	3.864	(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	909.627

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

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

Controladas	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
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	5	-	24	-	(19)	-	(6)	100%	(6)	(19)
TENDA 35 SPE PART. S/A	1	-	38	-	(37)	-	-	100%	-	(37)
FIT 12 SPE EMP. IMOB. LTDA.	469	43	611	4	(103)	-	286	100%	286	(103)
TENDA 30 SPE EMP. IMOB. LTDA	1	-	107	-	(106)	-	-	100%	-	(106)
MÁRIO COVAS SPE EMP. IMOB. LTDA.	200	4	645	-	(441)	-	(121)	100%	(121)	(441)
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	5	5	500	-	(490)	-	(15)	100%	(15)	(490)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	284	-	2.210	-	(1.926)	-	188	100%	188	(1.926)
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.156	-	872	9.304	(7.020)	-	156	75%	117	(5.265)
TND NEG. IMOB. LTDA.	2.432	-	6.512	-	(4.080)	-	2.656	100%	2.656	(4.080)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	-	-	100%	-	(1)
TENDA 47 SPE EMP. IMOB. LTDA.	-	-	2	-	(2)	-	(2)	100%	(2)	(2)
FIT ROLAND GARRROS EMP. IMOB. LTDA.	99	-	115	-	(16)	-	(20)	100%	(20)	(16)
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.	25.013	-	2.320	22.693	-	-	-	100%	-	-
	31.674	52	13.998	32.001	(14.274)	-	2.985		2.946	(12.517)
Controla Conjunto										
FIT CAMPOLIM SPE EMP. IMOB. LTDA	7.780	-	29	17.672	(9.921)	-	(1)	55%	(1)	(5.457)
	7.780	-	29	17.672	(9.921)	-	(1)		(1)	(5.457)
Total Provisão para Perda com invest.	39.454	52	14.027	49.673	(24.195)	-	2.984		2.945	(17.974)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO DEZ/2017

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
Controladas									
MÁRIO COVAS SPE EMP. IMOB. LTDA.	266	1	587	-	(320)	(811)	100%	(811)	(320)
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.147	-	947	9.376	(7.176)	109	75%	83	(5.379)
FIT 12 SPE EMP. IMOB. LTDA.	138	23	550	-	(389)	(551)	100%	(551)	(389)
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	5	-	18	-	(13)	(63)	100%	(63)	(13)
TENDA 24 SPE PART. S. A.	-	-	1	-	(1)	(1)	100%	(1)	(1)
TENDA 26 SPE PART. S. A.	-	-	1	-	(1)	(1)	100%	(1)	(1)
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	43	5	523	-	(475)	(524)	100%	(524)	(475)
TENDA 30 SPE EMP. IMOB. LTDA	1	-	107	-	(106)	(22)	100%	(22)	(106)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.526	-	8.262	-	(6.736)	2.644	100%	2.644	(6.736)
TENDA 35 SPE PART. S/A	3	-	35	-	(37)	(5)	100%	(5)	(37)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	172	-	2.286	-	(2.114)	355	100%	355	(2.114)
	5.301	29	13.317	9.376	(17.368)	1.130		1.104	(15.571)
Controle Conjunto									
FIT CAMPOLIM SPE EMP. IMOB. LTDA	7.469	-	-	17.385	(9.920)	(107)	55%	(60)	(5.456)
	7.469	-	-	17.385	(9.920)	(107)		(60)	(5.456)
Total Provisão para Perda com invest.	12.770	29	13.317	26.761	(27.288)	1.023		1.044	(21.027)

10. IMOBILIZADO

Descrição	Taxa depreciação % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Custo					
Hardware	20%	22.253	21.483	22.253	21.483
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	*	9.280	8.906	9.280	8.906
Móveis e utensílios	10%	3.529	3.353	3.655	3.353
Máquinas e equipamentos	10%	2.853	2.729	2.853	2.729
Formas	20%	39.837	32.936	41.492	32.936
		77.752	69.407	79.533	69.407
Depreciação acumulada		(40.032)	(27.583)	(40.113)	(27.583)
		37.720	41.824	39.420	41.824

*Depreciado de acordo com o tempo do contrato de aluguel, que gira em torno de 3 anos(33,33% aa em média).

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 às análises periódicas sobre deterioração ("impairment").

Movimentação do imobilizado

Custo	Controladora					Total
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	
Saldo em 31/12/2016	18.662	9.338	4.171	1.450	18.681	52.302
Adições	4.672	1.130	250	662	6.979	13.693
100% depreciados	(2.345)	(2.412)	(1.163)	(15)	-	(5.935)
Custo em 30/09/2017	20.989	8.056	3.258	2.097	25.660	60.060
Depreciação						
Saldo em 31/12/2016	(7.384)	(4.621)	(3.264)	(694)	(6.232)	(22.195)
Adições	(2.958)	(1.116)	(314)	(132)	(3.320)	(7.840)
100% depreciados	2.345	2.412	1.163	15	-	5.935
Depreciação em 30/09/2017	(7.997)	(3.325)	(2.415)	(811)	(9.552)	(24.100)
Saldo em 30/09/2017	12.992	4.731	843	1.286	16.108	35.960

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Custo	Controladora					Total
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	
Saldo em 31/12/2017	21.483	8.906	3.353	2.729	32.936	69.407
Adições	770	484	176	124	6.901	8.455
Baixas	-	(110)	-	-	-	(110)
Custo em 30/09/2018	22.253	9.280	3.529	2.853	39.837	77.752
Depreciação						
Saldo em 31/12/2017	(9.007)	(3.809)	(2.492)	(895)	(11.380)	(27.583)
Adições	(2.848)	(3.776)	(174)	(211)	(5.535)	(12.544)
Baixas	-	95	-	-	-	95
Depreciação em 30/09/2018	(11.855)	(7.490)	(2.666)	(1.106)	(16.915)	(40.032)
Saldo em 30/09/2018	10.398	1.790	863	1.747	22.922	37.720

Custo	Consolidado					Total
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	
Saldo em 31/12/2016	18.662	9.338	4.239	1.450	18.681	52.370
Adições	4.672	1.130	258	662	6.979	13.701
100% Depreciados	(2.345)	(2.412)	(1.163)	(15)	-	(5.935)
Custo em 30/09/2017	20.989	8.056	3.334	2.097	25.660	60.136
Depreciação						
Saldo em 31/12/2016	(7.384)	(4.315)	(3.297)	(694)	(6.537)	(22.227)
Adições	(2.958)	(1.116)	(319)	(132)	(3.320)	(7.845)
100% Depreciados	2.345	2.412	1.163	15	-	5.935
Depreciação em 30/09/2017	(7.997)	(3.019)	(2.453)	(811)	(9.857)	(24.137)
Saldo em 30/09/2017	12.992	5.037	881	1.286	15.803	35.999

Custo	Consolidado					Total
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	
Saldo em 31/12/2017	21.483	8.906	3.353	2.729	32.936	69.407
Adições	770	484	302	124	8.556	10.236
Baixas	-	(110)	-	-	-	(110)
Custo em 30/09/2018	22.253	9.280	3.655	2.853	41.492	79.533
Depreciação						
Saldo em 31/12/2017	(9.007)	(3.809)	(2.492)	(895)	(11.380)	(27.583)
Adições	(2.848)	(3.776)	(181)	(211)	(5.609)	(12.625)
Baixas	-	95	-	-	-	95
Depreciação em 30/09/2018	(11.855)	(7.490)	(2.673)	(1.106)	(16.989)	(40.113)
Saldo em 30/09/2018	10.398	1.790	982	1.747	24.503	39.420

11. INTANGÍVEL

	Controladora/Consolidado					30/09/2017
	31/12/2016					
	Saldo	Adições	Baixas	Amortizações	Itens 100% amortizados	Saldo
Software – Custo	29.165	10.774	(1.083)	-	(3.273)	35.583
Software – Amortização	(11.865)	156	-	(4.980)	3.273	(13.416)
Outros	565	109	-	(674)	-	-
	17.865	11.039	(1.083)	(5.654)	-	22.167

	Controladora/Consolidado			
	31/12/2017			30/09/2018
	Saldo	Adições	Amortizações	Saldo
Software – Custo	36.897	8.890	-	45.787
Software – Amortização	(15.253)	-	(5.954)	(21.207)
	21.644	8.890	(5.954)	24.580

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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	
			30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	04/2018 a 12/2022	TR + 8,30% a.a.	12.831	22.064	110.846	92.395
Cédula de Crédito Bancário – CCB	04/2018 a 06/2029	CDI + 4,25% a.a. Variação INCC-DI	-	15.934	-	20.126
Total			12.831	37.998	112.729	116.163
Circulante			385	17.315	5.779	31.033
Não circulante			12.446	20.683	106.950	85.130

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
2018	53	17.315	1.202	31.033
2019	856	8.037	7.588	30.805
2020	4.747	9.562	40.744	38.290
2021	5.578	3.084	47.987	16.035
2022 em diante	1.597	-	15.208	-
	12.831	37.998	112.729	116.163

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 setembro 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	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Total dos encargos financeiros no período	18.608	7.602	29.255	18.804
Encargos financeiros capitalizados	(2.964)	(1.317)	(13.473)	(12.740)
Despesas financeiras (Nota 25)	15.644	6.285	15.782	6.064
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	7.357	12.845	28.394	42.802
Encargos financeiros capitalizados	2.964	1.317	13.473	12.740
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(4.400)	(4.133)	(17.771)	(22.873)
Saldo final	5.921	10.029	24.096	32.669

13. DEBÊNTURES

Tipo de Operação	Vencimento	Remuneração anual	Custos de Transação		Controladora/Consolidado		
			Apropriados	A Incorrer	30/09/2018	31/12/2017	
Debêntures (a)	Janeiro de 2021	CDI + 0,90%	3.085	(9.060)	278.897	154.002	
Debêntures (b)	Setembro de 2023	CDI + 1,75%	5	(754)	149.582	-	
Total debêntures					428.479	154.002	
						Controlada / Consolidado	
						30/09/2018	31/12/2017
Não Circulante							
Debêntures						435.202	160.071
Custos de Transação						(6.723)	(6.069)
						428.479	154.002

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

- a) 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 setembro de 2018 está apresentado a seguir:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
O índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida financeira líquida menos SFH dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 50% (Nota 22.c).	-33,69%	-27,09%

- b) Em 10 de Setembro de 2018, a Companhia lançou a 4ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, de serie única no valor total de R\$ 150.000. Os recursos obtidos serão destinados para a gestão ordinária, incluindo reforço de capital de giro e incremento da estrutura de capital. Abaixo cronograma de vencimentos:

- i) Pagamento de Principal: 33,30% em setembro/2021; 33,30% em setembro de 2022; e 33,4% em setembro de 2023; e.
- ii) Juros semestrais;

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 setembro de 2018 está apresentado a seguir:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
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).	-33,69%	-

14. SALÁRIOS, ENCARGOS SOCIAIS E PARTICIPAÇÕES

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Salários e encargos sociais	2.812	2.472	7.634	7.652
Provisões trabalhistas	3.861	2.480	24.510	13.941
Participações de empregados (a)	4.166	4.980	12.710	15.402
	<u>10.839</u>	<u>9.932</u>	<u>44.854</u>	<u>36.995</u>

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

15. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
PIS e COFINS diferidos (a)	4.375	3.926	11.943	9.324
PIS e COFINS correntes	4.490	3.322	5.124	3.857
Outras obrigações tributárias	7.708	7.716	14.978	14.206
	<u>16.573</u>	<u>14.964</u>	<u>32.045</u>	<u>27.387</u>

- (a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros" no montante de R\$1.858 na controladora e R\$4.886 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	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Obrigações por compra de imóveis	14.618	14.848	408.323	325.784
Incorporações e serviços	103	218	863	979
Permuta física - terrenos	1.872	1.921	100.545	118.037
	16.593	16.987	509.731	444.800
Circulante	8.540	5.980	221.137	204.661
Não circulante	8.053	11.007	288.594	240.139

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
2018	2.974	5.980	80.272	204.661
2019	6.911	6.726	179.235	118.388
2020	5.111	4.281	116.026	47.458
2021	1.597	-	68.320	74.293
2022 em diante	-	-	65.878	-
	16.593	16.987	509.731	444.800

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

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os períodos findos em 30 de setembro de 2018 e de 2017, é como segue:

	Controladora			
	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	01/07/2017 a 30/09/2017	01/01/2017 a 30/09/2017
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	64.431	152.286	27.139	66.886
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(21.906)	(51.777)	(9.227)	(22.741)
Outras diferenças permanentes	(1.485)	(3.209)	162	(1.452)
Direitos fiscais não reconhecidos	(6.894)	(12.074)	(5.248)	(8.602)
Resultado com equivalência	25.820	68.178	20.286	43.796
Créditos Fiscais Reconhecidos -PERT	-	-	3.577	3.577
Outras adições e exclusões	4.465	(1.118)	(5.973)	(11.001)
Despesas (Receitas) com Imposto de renda e Contribuição social	-	-	3.577	3.577
Despesas (Receitas) de imposto corrente	-	-	-	-
Despesas (Receitas) de imposto diferido	-	-	3.577	3.577
	Consolidado			
	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	01/07/2017 a 30/09/2017	01/01/2017 a 30/09/2017
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	71.888	173.156	30.126	75.876
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(24.442)	(58.873)	(10.243)	(25.798)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	13.340	53.680	17.729	33.869
Outras diferenças permanentes	(1.604)	(3.532)	(356)	(2.022)
Direitos fiscais não reconhecidos	(2.948)	(15.561)	(5.248)	(8.602)
Resultado com equivalência	94	277	(120)	(247)
Créditos Fiscais Reconhecidos -PERT	-	-	3.577	3.577
Outras adições e exclusões	8.923	4.453	(5.028)	(7.521)
Despesas (Receitas) com Imposto de renda e Contribuição social	(6.637)	(19.556)	311	(6.744)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(7.027)	(18.501)	(8.514)	(21.423)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	390	(1.055)	8.825	14.679

b) Imposto de renda e contribuição social diferido

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	258.523	244.208	266.456	244.208
Provisões para perdas sobre contas a receber	18.847	19.007	21.339	21.306
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	3.862	6.058	3.954	5.846
Demais provisões	5.281	6.617	8.688	10.985
Provisões para demandas judiciais	15.605	18.442	16.583	19.848
Diferenças temporárias – CPC	8.124	1.557	9.036	2.312
Diferenças temporárias – PIS e COFINS diferido	2.133	2.077	2.876	2.423
Direitos fiscais não reconhecidos	(291.695)	(279.622)	(300.855)	(285.294)
Subtotal	20.680	18.344	28.077	21.634
Passivo				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(17.357)	(15.021)	(24.754)	(18.311)
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação - RET)	-	-	(6.854)	(5.851)
Subtotal	(17.357)	(15.021)	(31.608)	(24.162)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Passivo)	-	-	(6.854)	(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					
	30/09/2018			31/12/2017		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	760.361	760.361	-	718.259	718.259	-
Crédito fiscal (25%,9%)	190.090	68.432	258.522	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	187.647	67.552	255.199	177.122	63.763	240.885
Descrição	Consolidado					
	30/09/2018			31/12/2017		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	783.694	783.694	-	718.259	718.259	-
Crédito fiscal (25%,9%)	195.924	70.532	266.456	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	193.481	69.652	263.133	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 setembro 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)	28.108	3.589	26	31.723
Baixas/transferências (Nota 24)	(7.547)	(4.228)	(6)	(11.781)
Saldo em 30 de setembro de 2017	39.729	8.826	52	48.607
Saldo em 31 de dezembro de 2017	43.951	10.241	48	54.240
Adições (Nota 24)	13.363	2.403	52	15.818
Baixas/transferências (Nota 24)	(19.460)	(4.658)	(44)	(24.162)
Saldo em 30 de setembro de 2018	37.854	7.986	56	45.896
Circulante	18.953	3.999	28	22.980
Não circulante	18.901	3.987	28	22.916

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Consolidado			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	30.341	14.303	306	44.950
Adições (Nota 24)	35.423	5.366	39	40.828
Baixas/transferências (Nota 24)	(11.576)	(6.474)	(20)	(18.070)
Aquisição de controle de investidas	(20)	44	10	34
Saldo em 30 de setembro de 2017	54.168	13.239	335	67.742
Saldo em 31 de dezembro de 2017	51.567	11.166	306	63.039
Adições (Nota 24)	14.925	2.670	52	17.647
Baixas (Nota 24)	(24.701)	(5.454)	(44)	(30.199)
Saldo em 30 de setembro de 2018	41.791	8.382	314	50.487
Circulante	20.924	4.197	157	25.278
Não circulante	20.867	4.185	157	25.209

18.2. Depósitos Judiciais

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Processos cíveis	22.856	20.117	23.344	20.489
Processos ambientais	87	87	89	88
Processos tributários	3.824	3.447	3.906	3.512
Processos trabalhistas	5.740	6.153	5.863	6.266
	32.507	29.804	33.202	30.355
Circulante	11.514	10.557	11.760	10.752
Não Circulante	20.993	19.247	21.442	19.603

18.3. Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de setembro 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\$ 412.312 (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	
	30/09/2018	31/12/2017
Processos cíveis (a)	191.709	309.014
Processos tributários (b)	206.917	206.933
Processos trabalhistas	11.851	11.317
Processos ambientais	1.835	1.856
	412.312	529.120

- (a) A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de setembro 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\$ 412.312, 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 que foi liquidado em agosto pelo valor de R\$ 5,7 milhões, com conseqüente encerramento definitivo do processo. Esse valor foi provisionado em julho de 2018, pois o evento requereu.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

- (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 50 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal médio de R\$649 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\$9.317 (R\$4.143 em 31 de dezembro de 2017), conforme segue:

Estimativa de pagamento	Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017
2018	1.471	3.136
2019	3.939	858
2020	2.138	149
2021	1.769	-
	<u>9.317</u>	<u>4.143</u>

- (ii) A Companhia, em 30 de setembro de 2018, possui obrigações de longo prazo no montante de R\$8.734 (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 setembro de 2018 o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.095.829, representado por 54.172.123 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	(246)
Aumento de Capital	<u>1.658</u>
Capital Social	<u>1.095.583</u>

19.2. Benefícios a empregados**a) Programa de opção de compra de ações**

A Companhia possui cinco programas 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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 setembro 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:

	30/09/2018		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	(138.453)	9,90	(38.420)	4,78
Opções em circulação no final do período	5.340.998	6,74	5.479.451	6,74

O valor justo das opções outorgadas em 2014 a 2017 foi 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%	0,43 anos	11,66% a 11,81%
12/11/2014	6,63	6,55	31,30%	0,40 anos	12,77% a 12,84%
09/05/2016	6,86	6,83	26,70%	2,26 anos	12,67% a 12,77%
10/04/2017	8,13	8,13	24,65%	3,20 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\$)	Numero de opções	Média ponderada do preço do exercício (R\$)
5.340.998	1,57	6,74	1.041.116	13,16

O total de despesas registradas no período findo em 30 de setembro de 2018 foi de R\$11.508 (R\$1.434 em 30 de setembro de 2017) que estão apresentados na Nota 24.

b) Plano de opções de compra de ações restritas.

Em 13 de agosto de 2018 o Conselho de Administração da Companhia, em Assembleia Geral Extraordinária, aprovou o Plano e a consecutiva outorga de 652.500 opções de Ações Restritas, para diretores estatutários, conselheiros e executivos-chave da Companhia. O Plano está limitado ao máximo de opções que resulte em uma diluição de até 5% do capital social da Companhia.

O plano tem por objetivos: i) estimular a expansão, o êxito e a consecução das diretrizes sociais da Companhia e das sociedades sob o seu controle; ii) alinhar os interesses dos beneficiários com os dos acionistas; e iii) estimular a permanência dos administradores e empregados ou nas sociedades sob o seu controle.

As ações restritas outorgadas conferem aos seus titulares (administradores, conselheiros e empregados indicados pela diretoria e aprovados pelo Conselho de Administração) o direito a ações ordinárias no capital social da Companhia, após período de 2 a 3 anos. Para os administradores e empregados às quantidades outorgadas dependerá das metas atingidas estabelecidas pelo Conselho e podem variar de 0% a 150%.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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 que os serviços são prestados pelos empregados, conselheiros e administradores.

	30/09/2018	
	Numero de opções	Média ponderada do preço de período (Reais)
Opção em circulação no início do período	-	-
Opções canceladas	-	-
Opções outorgadas	652.500	22,35
Opções exercidas	-	-
Opções em circulação no final do período	652.500	22,35

O valor justo das ações restritas foi estimado com base no modelo de valorização de opções Monte Carlo, podendo variar de acordo com os atingimentos das metas, 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 (%) (**)
13/08/2018	22,35	22,35	29,52%	2 a 3 anos	10,01%
(*) A volatilidade foi determinada com base na cotação histórica das ações da Companhia					
(**) A taxa de juros livre de risco de mercado para o prazo da opção no momento da concessão.					

Opções em circulação	
Numero de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)
457.500	3 anos
195.000	1 ano

O total de despesas registradas no período findo em 30 de setembro de 2018 foi de R\$1.546 que estão apresentados na Nota 24.

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. Programa encerrado em 13 de agosto de 2018, e foram adquiridas até o momento 4.489.300 ações.

	Quantidade (milhares)	Custo Médio R\$ (*)	Custo Total
Saldo em 31 de dezembro de 2017	-	-	-
Recompra de ações	4.489	25,21	113.185
Saldo em 30 de setembro de 2018	4.489	25,21	113.185

Em 28 de setembro de 2018 o valor de mercado das ações em tesouraria era de R\$ 118.966.

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 involuntários 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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 30 de setembro de 2018:

Modalidade seguro (em vigência)	Cobertura - R\$ mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	2.259.074
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 a partir de 10/2018 a 12/2026)	122.038

21. LUCRO POR AÇÃO

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

	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	01/07/2017 a 30/09/2017	01/01/2017 a 30/09/2017
Numerador básico				
Lucro não distribuído	64.431	152.286	30.716	70.463
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	64.431	152.286	30.716	70.463
Denominador básico (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	52.081	52.081	54.000	54.000
Lucro básico por ação em Reais	1,2371	2,9240	0,5688	1,3049
Numerador diluído				
Lucro não distribuído	64.431	152.286	30.716	70.463
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	64.431	152.286	30.716	70.463
Denominador diluído (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	52.081	52.081	54.000	54.000
Opções de ações	4.383	4.383	3.354	3.354
	56.464	56.464	57.354	57.354
Lucro diluído por ação em Reais	1,1411	2,6971	0,5356	1,2286

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

inadimplência durante o período de construção. Em 30 de setembro 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 setembro de 2018, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

b) 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).

c) 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.

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

Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	Controladora				
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
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 setembro de 2018	Controladora				
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	385	9.649	2.797	-	12.831
Debêntures (Nota 13)	-	378.618	49.861	-	428.479
Fornecedores	13.030	-	-	-	13.030
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	8.540	8.053	-	-	16.593
	21.955	396.320	52.658	-	470.933

Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	Consolidado				
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Período findo em 30 de setembro de 2018	Consolidado				
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	5.778	80.897	26.054	-	112.729
Debêntures (Nota 13)	-	378.618	49.861	-	428.479
Fornecedores	40.272	-	-	-	40.272
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)	221.137	210.452	64.001	14.141	509.731
	267.187	669.967	139.916	14.141	1.091.211

(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 setembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017:

Em 31 de dezembro de 2017	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	280.327	-	129.957	328.389	-

Em 30 de setembro de 2018	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	362.684	205.466	-	481.957	329.848	-

No decorrer do período findo em 30 de setembro de 2018 e o exercício de 31 de dezembro de 2017, não houve transferências entre avaliações de valor justo Nível 1 e Nível 2, nem transferências entre avaliações de valor justo Nível 3 e Nível 2.

(b) Valor justo dos instrumentos financeiros

(i) Cálculo do valor justo

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

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

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

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

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos financeiros em 30 de setembro de 2018 e de 31 de dezembro de 2017, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

Categorias	Controladora			
	30/09/2018		31/12/2017	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)				
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)				
Certificado de depósitos bancários				
Certificado de depósitos bancários				
LFT e LTN				
Títulos Privados				
Operações Compromissadas (Fundos Exclusivos)				
Operações Compromissadas				
Operações Compromissadas				
Aplicações financeiras restritas				
Recebíveis de clientes (Nota 5)				
Mútuos a receber (Nota 7.1)				
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)				
Debêntures (Nota 13)				
Fornecedores				
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)				
Mútuos a pagar (Nota 7.1)				
Categorias	Consolidado			
	30/09/2018		31/12/2017	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)				
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)				
Certificado de depósitos bancários				
Certificado de depósitos bancários				
LFT e LTN				
Títulos Privados				
Operações Compromissadas (Fundos Exclusivos)				
Operações Compromissadas				
Operações Compromissadas				
Aplicações financeiras restritas				
Fundos de investimento				
Recebíveis de clientes (Nota 5)				
Mútuos a receber (Nota 7.1)				
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)				
Debêntures (Nota 13)				
Fornecedores				
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 16)				
Mútuos a pagar (Nota 7.1)				

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

(ii) Risco de aceleração de dívida

Em 30 de setembro 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.

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	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	12.831	37.998	112.729	116.163
Debêntures (Nota 13)	428.479	154.002	428.479	154.002
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(582.800)	(299.807)	(847.453)	(497.723)
Dívida líquida	(141.490)	(107.807)	(306.245)	(227.558)
Patrimônio líquido	1.211.718	1.158.692	1.218.079	1.163.739
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.070.228	1.050.885	911.834	936.181

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de setembro 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 setembro 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 setembro de 2018, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 6,40%, Taxa Referencial 0%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 3,75%, Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 4,51%.

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

Em 30 de setembro 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	24.567	12.283	4.913	(4.913)	(12.283)	(24.567)
Debêntures	Alta/queda do CDI	(13.089)	(6.544)	(2.618)	2.618	6.544	13.089
Efeito líquido da variação do CDI		11.478	5.739	2.296	(2.296)	(5.739)	(11.478)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	6.307	3.153	1.261	(1.261)	(3.153)	(6.307)
Cédula de Crédito Bancário – CCB	Alta/queda do INCC	(34)	(17)	(7)	7	17	34
Efeito líquido da variação do INCC		6.273	3.136	1.255	(1.255)	(3.136)	(6.273)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	2.627	1.314	525	(525)	(1.314)	(2.627)

23. RECEITA LÍQUIDA

	Controladora			
	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018	01/07/2017 à 30/09/2017	01/01/2017 à 30/09/2017
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	92.010	225.118	69.757	197.743
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	(2.078)	(2.106)	1.570	(3.001)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	473	1.909	2.991	31.728
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(4.940)	(11.950)	(11.099)	(27.012)
Receita líquida	85.465	212.971	63.219	199.458
	Consolidado			
	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018	01/07/2017 à 30/09/2017	01/01/2017 à 30/09/2017
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	478.617	1.278.214	375.659	1.053.332
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	(6.986)	(20.433)	(3.177)	(24.763)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	3.199	1.725	7.197	26.982
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(13.361)	(32.890)	(18.278)	(54.827)
Receita líquida	461.469	1.226.616	361.401	1.000.724

24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Estão representadas por:

	Controladora			
	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018	01/07/2017 à 30/09/2017	01/01/2017 à 30/09/2017
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(50.878)	(116.539)	(22.950)	(56.877)
Custo de terrenos	(3.720)	(7.623)	(3.431)	(19.422)
Custo de incorporação	(5.055)	(13.740)	(4.526)	(12.265)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(1.412)	(4.400)	(3.960)	(4.133)
Manutenção/garantia	(2.859)	(6.710)	(1.351)	(5.882)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(529)	(2.227)	(4.644)	(25.153)
	(64.453)	(151.239)	(40.862)	(123.732)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(2.121)	(6.046)	(2.187)	(6.499)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(3.594)	(10.399)	(3.270)	(9.417)
Custo de vendas	(2.235)	(6.704)	(2.200)	(6.009)
Custo de repasse	(623)	(1.836)	(372)	(1.273)
Custo de registro	(183)	(486)	(160)	(430)
Corretagem	(553)	(1.373)	(538)	(1.705)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(30)	(182)	(91)	(225)
Outras despesas com vendas	(178)	(603)	(196)	(586)
	(5.923)	(17.230)	(5.744)	(16.727)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Controladora			
	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018	01/07/2017 à 30/09/2017	01/01/2017 à 30/09/2017
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(2.761)	(8.590)	(2.487)	(6.629)
Despesas com benefícios a empregados	(256)	(769)	(238)	(619)
Despesas com viagens e utilidades	(81)	(210)	(71)	(173)
Despesas com serviços prestados	(672)	(1.745)	(911)	(2.430)
Despesas com aluguéis e condomínios	(367)	(922)	(281)	(728)
Despesas com informática	(21)	(86)	465	(99)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(2.417)	(13.054)	(1.709)	(1.434)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(1.453)	(6.580)	(3.894)	(9.559)
Outras despesas gerais e administrativas	(135)	(222)	(15)	(189)
	(8.163)	(32.178)	(9.141)	(21.860)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(3.155)	(12.963)	(3.407)	(10.174)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(18.685)	(45.043)	(7.208)	(23.034)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 18)	8.640	8.344	(18.961)	(19.942)
Outras receitas/(despesas) (a)	(4.586)	(13.147)	(7.668)	(40.476)
	(17.786)	(62.809)	(37.244)	(93.626)

- (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.

	Consolidado			
	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018	01/07/2017 à 30/09/2017	01/01/2017 à 30/09/2017
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção (a)	(210.246)	(567.743)	(151.520)	(435.920)
Custo de terrenos	(65.121)	(147.139)	(36.950)	(118.019)
Custo de incorporação	(21.805)	(60.059)	(20.798)	(56.381)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(6.297)	(17.771)	(12.611)	(22.873)
Manutenção/garantia	(993)	(9.202)	(587)	(6.799)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(1.993)	(2.188)	(7.858)	(18.833)
	(306.455)	(804.102)	(230.324)	(658.825)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(14.026)	(37.433)	(13.552)	(38.267)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(23.802)	(64.380)	(20.220)	(55.450)
Custo de vendas	(14.853)	(41.505)	(13.547)	(35.380)
Custo de repasse	(4.136)	(11.369)	(2.333)	(7.496)
Custo de registro	(1.204)	(3.009)	(987)	(2.533)
Corretagem	(3.609)	(8.497)	(3.353)	(10.041)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(222)	(1.129)	(559)	(1.326)
Outras despesas com vendas	(1.194)	(3.727)	(1.214)	(3.447)
	(39.244)	(106.669)	(35.545)	(98.490)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(13.585)	(41.334)	(11.817)	(33.113)
Despesas com benefícios a empregados	(1.256)	(3.699)	(1.131)	(3.091)
Despesas com viagens e utilidades	(396)	(1.011)	(341)	(865)
Despesas com serviços prestados	(3.287)	(8.396)	(4.326)	(12.139)
Despesas com aluguéis e condomínios	(1.792)	(4.435)	(1.339)	(3.638)
Despesas com informática	(111)	(441)	2.403	(494)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(2.417)	(13.054)	(1.709)	(1.434)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(4.842)	(15.408)	(4.201)	(13.826)
Outras despesas (receitas) gerais e administrativas	(660)	(1.068)	(2.388)	(941)
	(28.346)	(88.846)	(24.849)	(69.541)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(3.159)	(12.970)	(3.410)	(10.179)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(18.685)	(45.046)	(7.259)	(24.242)
Provisões / reversões para demandas judiciais (Nota 18)	10.755	12.552	(21.049)	(22.758)
Outras receitas/(despesas) (b)	(5.747)	(16.834)	(7.692)	(39.362)
	(16.836)	(62.298)	(39.410)	(96.541)

- (a) No trimestre ocorreu a descontinuidade da terceira e última fase do projeto de legado Mirante do Lago em Belém (PA), que gerou impacto de R\$ 18 milhões no resultado. Tal efeito refere-se aos custos incorridos com legalização, infraestrutura e rateio das áreas comuns do terreno.

- (b) 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

25. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora			
	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018	01/07/2017 à 30/09/2017	01/01/2017 à 30/09/2017
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	6.641	18.427	2.688	6.571
Receita financeira sobre contrato de mútuo	-	-	(2.284)	116
Outras receitas financeiras	108	2.884	4.062	5.891
	<u>6.749</u>	<u>21.311</u>	<u>4.466</u>	<u>12.578</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12).	(5.899)	(15.644)	(1.600)	(6.285)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo	-	-	(341)	(2.118)
Despesas bancárias	(314)	(844)	(343)	(730)
Outras despesas financeiras	(1.187)	(2.576)	(4.934)	(8.883)
	<u>(7.400)</u>	<u>(19.064)</u>	<u>(7.218)</u>	<u>(18.016)</u>
Resultado financeiro	<u>(651)</u>	<u>2.247</u>	<u>(2.752)</u>	<u>(5.438)</u>
	Consolidado			
	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018	01/07/2017 à 30/09/2017	01/01/2017 à 30/09/2017
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	7.964	21.988	3.985	10.218
Receita financeira sobre contrato de mútuo	-	-	-	132
Outras receitas financeiras	1.658	8.167	4.061	11.535
	<u>9.622</u>	<u>30.155</u>	<u>8.046</u>	<u>21.885</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(5.899)	(15.782)	(1.844)	(6.064)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo	920	-	(341)	(2.118)
Despesas bancárias	(1.472)	(3.992)	(1.104)	(2.753)
Outras despesas financeiras	(2.149)	(2.741)	(5.552)	(11.674)
	<u>(8.600)</u>	<u>(22.515)</u>	<u>(8.841)</u>	<u>(22.609)</u>
Resultado financeiro	<u>1.022</u>	<u>7.640</u>	<u>(795)</u>	<u>(724)</u>

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

Nos períodos findos em 30 de setembro 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 setembro de 2017	Remuneração da Administração		
	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	10	17
Remuneração fixa do período (em R\$)	982	5.305	6.287
Salário/pró-labore	818	3.936	4.754
Benefícios diretos e indiretos	-	582	582
Outros (INSS)	164	787	951
Valor mensal da remuneração (em R\$)	109	589	699
Remuneração variável do período (em R\$)	-	5.853	5.853
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	4.547	4.547
Remuneração baseada em ações	-	1.306	1.306
Total da remuneração do período (em R\$)	<u>982</u>	<u>11.158</u>	<u>12.140</u>
Período findo em 30 de setembro de 2018	Remuneração da Administração		
	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	11	18
Remuneração fixa do período (em R\$)	1.824	6.007	7.831
Salário/pró-labore	1.520	4.473	5.993
Benefícios diretos e indiretos	-	639	639
Outros (INSS)	304	895	1.199
Valor mensal da remuneração (em R\$)	203	667	870
Remuneração variável do período (em R\$)	406	14.899	14.899
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	4.288	4.288
Remuneração baseada em ações	406	10.611	10.611
Total da remuneração do período (em R\$)	<u>2.230</u>	<u>20.906</u>	<u>22.730</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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

26.2. Participação nos lucros e resultados

No período findo em 30 de setembro de 2018, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$6.580 na controladora (R\$ 9.559 na controladora em 30 de setembro de 2017) e R\$15.408 no consolidado (R\$ 13.826 no consolidado em 30 de setembro de 2017).

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Diretoria Executiva	4.288	4.547	4.288	4.547
Demais colaboradores	2.292	5.012	11.120	9.279
	<u>6.580</u>	<u>9.559</u>	<u>15.408</u>	<u>13.826</u>

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 setembro 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 setembro de 2018:

1) Resultado a Apropriar de empreendimentos em construção:

	Consolidado 30/09/2018
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos(i)	523.981
Custo orçado a incorrer de imóveis vendidos (ii)	(293.695)
Resultado a apropriar	<u>230.286</u>
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	1.325.897
Receita de vendas apropriadas	(801.916)
Receita de vendas a apropriar (a)	<u>523.981</u>
(ii) Custo orçados a incorrer de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(764.513)
Custo incorrido das unidades	470.818
Custo orçado a incorrer (b)	<u>(293.695)</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.	

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

2) Custo orçado a incorrer de unidades em estoque:

	<u>Consolidado</u>
	<u>30/09/2018</u>
Custo Orçado das unidades	(409.047)
Custo Incorrido das unidades	152.385
Custo a Incorrer	<u>(256.662)</u>

Em 30 de setembro de 2018, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial era de 62,32%.

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:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Aquisição de controle (Nota 9)	-	-	-	(67.103)
Aquisição de participação (Nota 9)	-	11.757	-	-
Redução de capital (Nota 9)	(22.582)	(393.894)	(22.582)	(13.353)
Integralização de capital (Nota 9)	-	92.895	-	-
Adiantamento futuro aumento de Capital (Nota 9)	-	(65.755)	-	-

b) Conciliação das atividades de financiamento:

	<u>Controladora</u>						
	Saldo Inicial <u>31/12/2016</u>	<u>Transações que afetam o caixa</u>			<u>Transações que não afetam o caixa</u>		Saldo Final <u>30/09/2017</u>
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária	Compensação de partes relacionadas / investimento	
Empréstimos	44.906	76.350	(5.831)	(57.198)	6.179	-	64.406
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo	(47.044)	-	-	-	(116)	4.288	(42.872)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo	50.599	2.432	-	-	2.118	(39.390)	15.759
Total	48.461	78.782	(5.831)	(57.198)	8.181	(35.102)	37.293

	<u>Controladora</u>						
	Saldo Inicial <u>31/12/2017</u>	<u>Transações que afetam o caixa</u>			<u>Transações que não afetam o caixa</u>		Saldo Final <u>30/09/2018</u>
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária	Compensação de partes relacionadas / investimento	
Empréstimos (Nota 12 e 13)	192.000	312.258	(1.577)	(76.690)	15.319	-	441.310
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(43.136)	(483)	-	-	-	-	(43.619)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	(15.860)	-
Total	164.724	311.775	(1.577)	(76.690)	15.319	(15.860)	397.691

	<u>Consolidado</u>						
	Saldo Inicial <u>31/12/2016</u>	<u>Transações que afetam o caixa</u>			<u>Transações que não afetam o caixa</u>		Saldo Final <u>30/09/2017</u>
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária	Compensação de partes relacionadas / investimento	
Empréstimos	134.994	291.473	(11.376)	(296.946)	12.558	-	130.703
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo	(37.745)	-	-	-	(132)	4.304	(33.573)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo	50.599	2.432	-	-	2.118	(39.390)	15.759
Total	147.848	293.905	(11.376)	(296.946)	14.544	(35.086)	112.889

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A. e Controladas

	Saldo Inicial 31/12/2017	Consolidado						Saldo Final 30/09/2018
		Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa			
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária	Compensação de partes relacionadas / investimento		
Empréstimos (Nota 12 e 13)	270.165	582.506	(6.086)	(325.781)	20.404	-	541.208	
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(33.837)	(483)	-	-	-	-	(34.320)	
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	(15.860)	-	
Total	252.188	582.023	(6.086)	(325.781)	20.404	(15.860)	506.888	

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

30. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 08 de Novembro de 2018, o Conselho de Administração aprovou o Programa de Recompra de Ações, com validade de 1 ano a partir de 09 de Novembro de 2018, cujo objetivo é a geração de valor aos acionistas da Companhia. Foi autorizado o limite de 5.408.832 ações ordinárias de emissão da Companhia e as ações recompradas poderão ser canceladas, alienadas e ou utilizadas para pagamento do Plano de Opções de Compra de Ações da Companhia ou eventuais novos planos de opções.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES 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 setembro de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações financeiras intermediárias anteriormente referidas incluem as demonstrações do valor adicionado ("DVA"), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2018, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações financeiras intermediárias, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e os registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e seu conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse pronunciamento técnico e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria 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 em 8 de março de 2018 sem modificação e as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para o período de três e nove meses e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 9 de novembro de 2017, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro 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, 08 de novembro 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 setembro de 2018.

São Paulo, 08 de novembro 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 setembro de 2018;

São Paulo, 08 de novembro de 2018.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria