

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	8
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	16
--------------------------------	----

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

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	72
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	74
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	75
--	----

Motivos de Reapresentação	76
---------------------------	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	54.000
Preferenciais	0
Total	54.000
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	1.993.807	2.257.878
1.01	Ativo Circulante	641.786	637.341
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	11.512	12.124
1.01.02	Aplicações Financeiras	199.358	101.217
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	199.358	101.217
1.01.03	Contas a Receber	69.539	51.674
1.01.03.01	Clientes	69.539	51.674
1.01.04	Estoques	139.234	177.838
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	139.234	177.838
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	222.143	294.488
1.01.08.03	Outros	222.143	294.488
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	37.093	43.487
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	159.257	216.393
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.650	2.426
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	24.143	32.182
1.02	Ativo Não Circulante	1.352.021	1.620.537
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	155.058	162.884
1.02.01.03	Contas a Receber	28.811	37.940
1.02.01.03.01	Clientes	28.811	37.940
1.02.01.04	Estoques	52.538	55.094
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	52.538	55.094
1.02.01.06	Tributos Diferidos	3.577	0
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.577	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	42.872	47.044
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	27.260	22.806
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	27.260	22.806
1.02.02	Investimentos	1.138.836	1.409.681
1.02.02.01	Participações Societárias	1.138.836	1.409.681
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.073.040	1.261.850
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	65.796	147.831
1.02.03	Imobilizado	35.960	30.107
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	35.960	30.107
1.02.04	Intangível	22.167	17.865
1.02.04.01	Intangíveis	22.167	17.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	1.993.807	2.257.878
2.01	Passivo Circulante	660.521	986.466
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8.472	4.994
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	8.472	4.994
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	8.472	4.994
2.01.02	Fornecedores	9.430	7.827
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	9.430	7.827
2.01.03	Obrigações Fiscais	17.627	13.066
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	43.844	28.690
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	43.844	28.690
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	43.844	28.690
2.01.05	Outras Obrigações	556.671	906.624
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	545.051	877.802
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	545.051	877.802
2.01.05.02	Outros	11.620	28.822
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	5.330	9.256
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	6.290	19.566
2.01.06	Provisões	24.477	25.265
2.01.06.02	Outras Provisões	24.477	25.265
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	3.292	2.441
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	21.185	22.824
2.02	Passivo Não Circulante	212.263	222.286
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	20.562	16.216
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	20.562	16.216
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	20.562	16.216
2.02.02	Outras Obrigações	143.094	177.405
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	15.759	150.599
2.02.02.02	Outros	127.335	26.806
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	11.302	13.033
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	12.114	13.773
2.02.02.02.05	Outros credores	103.919	0
2.02.04	Provisões	48.607	28.665
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	48.607	28.665
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	52	32
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	8.826	9.465
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	39.729	19.168
2.03	Patrimônio Líquido	1.121.023	1.049.126
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.000	1.094.000
2.03.02	Reservas de Capital	102.159	100.725
2.03.02.07	Reserva de Capital	102.159	100.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-75.136	-145.599

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	63.219	199.458	72.546	138.911
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-40.862	-123.732	-33.189	-93.159
3.03	Resultado Bruto	22.357	75.726	39.357	45.752
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	7.534	-3.402	-14.839	-12.907
3.04.01	Despesas com Vendas	-5.744	-16.727	-7.853	-20.467
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.141	-21.860	-6.632	-20.361
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-37.244	-93.626	-1.418	-28.172
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	59.663	128.811	1.064	56.093
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	29.891	72.324	24.518	32.845
3.06	Resultado Financeiro	-2.752	-5.438	-1.473	3.616
3.06.01	Receitas Financeiras	4.466	12.578	5.177	19.920
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.218	-18.016	-6.650	-16.304
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	27.139	66.886	23.045	36.461
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	3.577	3.577	0	0
3.08.02	Diferido	3.577	3.577	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	30.716	70.463	23.045	36.461
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	30.716	70.463	23.045	36.461
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,56881	1,30490	0,42670	0,67520
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,53555	1,22860	0,41150	0,65110

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	30.716	70.463	23.045	36.461
4.03	Resultado Abrangente do Período	30.716	70.463	23.045	36.461

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	108.940	-4.337
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-1.092	33.055
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	66.886	36.461
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	1.434	1.049
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	12.100	15.811
6.01.01.04	Depreciação e amortização	13.494	11.342
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	1.083	2.352
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	19.942	21.727
6.01.01.07	Provisão para garantia	-980	4.658
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	9.559	817
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-3.574	8.559
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-1.363	-12.994
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-417	793
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-128.811	-56.093
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	851	-1.427
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	4.334	0
6.01.01.17	Ajuste a valor presente	2.646	0
6.01.01.18	Impostos diferidos	1.724	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	110.032	-37.392
6.01.02.01	Clientes	17.345	15.000
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	23.470	7.225
6.01.02.03	Demais contas a receber	4.361	-5.011
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	85.398	-38.717
6.01.02.05	Fornecedores	1.603	2.492
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-5.363	2.522
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-3.652	-3.105
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-13.130	-17.798
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-122.873	129.079
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-24.732	-16.876
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.033.114	1.113.874
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.131.255	-1.062.543
6.02.04	Acréscimo investimentos	0	-15.260
6.02.05	Dividendos recebidos	0	109.884
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	13.321	-91.865
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	76.350	44.558
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-63.029	-137.504
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	0	1.081
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-612	32.877
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	12.124	6.248
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	11.512	39.125

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
7.01	Receitas	226.470	156.851
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	197.743	154.980
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	28.727	1.871
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-210.194	-94.223
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-116.279	-88.406
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-93.915	-5.817
7.03	Valor Adicionado Bruto	16.276	62.628
7.04	Retenções	-13.494	-3.278
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.494	-3.278
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.782	59.350
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	141.995	76.013
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	128.811	56.093
7.06.02	Receitas Financeiras	13.184	19.920
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	144.777	135.363
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	144.777	135.363
7.08.01	Pessoal	24.694	49.288
7.08.01.01	Remuneração Direta	24.694	49.288
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	27.471	28.557
7.08.02.01	Federais	27.471	28.557
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	22.149	21.057
7.08.03.01	Juros	22.149	21.057
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	70.463	36.461
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	70.463	36.461

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	2.034.103	1.862.149
1.01	Ativo Circulante	1.378.548	1.217.370
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	36.677	28.414
1.01.02	Aplicações Financeiras	350.793	195.073
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	350.793	195.073
1.01.03	Contas a Receber	335.206	250.474
1.01.03.01	Clientes	335.206	250.474
1.01.04	Estoques	528.235	563.576
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	528.235	563.576
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	127.637	179.833
1.01.08.03	Outros	127.637	179.833
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	79.063	75.227
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	12.910	55.733
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.843	2.545
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	33.821	46.328
1.02	Ativo Não Circulante	655.555	644.779
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	531.593	448.940
1.02.01.03	Contas a Receber	94.666	176.673
1.02.01.03.01	Clientes	94.666	176.673
1.02.01.04	Estoques	366.914	211.711
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	366.914	211.711
1.02.01.06	Tributos Diferidos	8.814	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	33.573	37.745
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	27.626	22.811
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	27.617	22.806
1.02.01.09.04	Demais contas a receber e outros	9	5
1.02.02	Investimentos	65.796	147.831
1.02.02.01	Participações Societárias	65.796	147.831
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	65.796	147.831
1.02.03	Imobilizado	35.999	30.143
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	35.999	30.143
1.02.04	Intangível	22.167	17.865
1.02.04.01	Intangíveis	22.167	17.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	2.034.103	1.862.149
2.01	Passivo Circulante	376.621	353.538
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	37.975	29.598
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	37.975	29.598
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	37.975	29.598
2.01.02	Fornecedores	31.645	31.664
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	31.645	31.664
2.01.03	Obrigações Fiscais	32.138	30.510
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	58.548	41.333
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	58.548	41.333
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	58.548	41.333
2.01.05	Outras Obrigações	204.144	210.326
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	28.854	49.665
2.01.05.02	Outros	175.290	160.661
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	166.158	131.280
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	9.132	29.381
2.01.06	Provisões	12.171	10.107
2.01.06.02	Outras Provisões	12.171	10.107
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	6.724	4.711
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.447	5.396
2.02	Passivo Não Circulante	530.693	432.989
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	72.155	93.661
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	72.155	93.661
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	72.155	93.661
2.02.02	Outras Obrigações	385.028	282.941
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	19.698	155.052
2.02.02.02	Outros	365.330	127.889
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	229.552	104.343
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	31.859	23.546
2.02.02.02.05	Outros credores	103.919	0
2.02.03	Tributos Diferidos	5.768	11.437
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.768	11.437
2.02.04	Provisões	67.742	44.950
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	67.742	44.950
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	77	48
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	13.239	14.303
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	54.168	30.341
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	258	258
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.126.789	1.075.622
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.000	1.094.000
2.03.02	Reservas de Capital	102.159	100.725
2.03.02.07	Reserva de Capital	102.159	100.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-75.136	-145.599
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	5.766	26.496

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	361.401	1.000.724	270.509	765.804
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-230.324	-658.825	-179.579	-538.722
3.03	Resultado Bruto	131.077	341.899	90.930	227.082
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-100.156	-265.299	-59.936	-169.324
3.04.01	Despesas com Vendas	-35.545	-98.490	-25.554	-65.096
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-24.849	-69.541	-21.928	-62.125
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-39.410	-96.541	-13.398	-42.115
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-352	-727	944	12
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	30.921	76.600	30.994	57.758
3.06	Resultado Financeiro	-795	-724	-12.173	-14.520
3.06.01	Receitas Financeiras	8.046	21.885	6.471	23.866
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.841	-22.609	-18.644	-38.386
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	30.126	75.876	18.821	43.238
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	311	-6.744	-2.885	-13.034
3.08.01	Corrente	-8.514	-21.423	-1.022	-7.506
3.08.02	Diferido	8.825	14.679	-1.863	-5.528
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	30.437	69.132	15.936	30.204
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	30.437	69.132	15.936	30.204
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	30.716	70.463	23.045	36.461
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-279	-1.331	-7.109	-6.257
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,56880	1,30490	0,42670	0,67520
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,53550	1,22860	0,41150	0,65110

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	30.437	69.132	15.936	30.204
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	30.437	69.132	15.936	30.204
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	30.716	70.463	23.045	36.461
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-279	-1.331	-7.109	-6.257

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	205.572	94.393
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	175.654	103.521
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	75.876	43.238
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	1.434	1.049
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	18.463	19.870
6.01.01.04	Depreciação e amortização	13.499	11.346
6.01.01.05	Baixas do permanente	1.083	2.352
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	22.768	20.385
6.01.01.07	Provisão para garantia	-65	5.557
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	13.826	10.321
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	16.614	3.217
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-1.476	-12.994
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-513	451
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	727	-12
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	2.013	-1.259
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	903	0
6.01.01.17	Ajuste a valor presente	11.876	0
6.01.01.18	Impostos diferidos	-1.374	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	29.918	-9.128
6.01.02.01	Clientes	-12.382	16.929
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	-97.379	22.714
6.01.02.03	Demais contas a receber	8.397	-4.812
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	49.901	-1.884
6.01.02.05	Fornecedores	-19	13.309
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	116.411	-16.431
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-6.742	-14.770
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-7.589	-16.677
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-20.680	-7.506
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-180.460	12.076
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-24.740	-16.876
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.205.014	1.324.189
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.360.734	-1.305.300
6.02.04	Decréscimo investimentos	0	10.063
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-16.849	-67.345
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	291.473	188.361
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-308.322	-257.163
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	0	1.457
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	8.263	39.124
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	28.414	21.653
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	36.677	60.777

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
7.01	Receitas	1.055.551	824.649
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.053.332	812.498
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	2.219	12.151
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-744.626	-582.966
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-632.632	-523.833
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-111.994	-59.133
7.03	Valor Adicionado Bruto	310.925	241.683
7.04	Retenções	-13.499	-9.119
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.499	-9.119
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	297.426	232.564
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	22.116	23.878
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-727	12
7.06.02	Receitas Financeiras	22.843	23.866
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	319.542	256.442
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	319.542	256.442
7.08.01	Pessoal	121.057	85.304
7.08.01.01	Remuneração Direta	121.057	85.304
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	83.871	87.659
7.08.02.01	Federais	83.871	87.659
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	45.482	53.275
7.08.03.01	Juros	45.482	53.275
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	69.132	30.204
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	70.463	36.461
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-1.331	-6.257

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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 3T17 e 9M17

Recorde trimestral na aquisição de terrenos e lançamentos com o Novo Modelo.

Lucro líquido de R\$ 31 milhões e geração de caixa de R\$83 milhões.

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 09 de novembro de 2017 – Construtora Tenda S.A., uma das principais construtoras e incorporadoras do país com foco no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados no programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”) faixas 1,5 e 2, anuncia hoje seus resultados operacionais e financeiros do terceiro trimestre de 2017.

DESTAQUES

- Aumento do banco de terrenos atingindo um potencial de lançamento de R\$ 6,3 bilhões após a compra de R\$ 1,7 bilhão distribuídos em 51 fases/projetos.
- Lançamentos totalizando R\$ 488 milhões, crescimento de 50% em relação ao 3T16.
- Vendas líquidas atingindo R\$ 385 milhões nesse trimestre, 61% superior na comparação anual. Velocidade de vendas (“VSO Líquida”) de 24,7% no 3T17.
- Expansão de 83% das unidades repassadas frente ao 3T16, sinalizando a eficiência do Novo Modelo e suportando uma geração de caixa de R\$ 83 milhões.
- EBITDA Ajustado nos 9M17 de R\$ 111 milhões, crescimento de 34% comparado ao mesmo período de 2016.
- Lucro líquido nos 9M17 de R\$ 70,5 milhões, expansão de 93% frente aos 9M16. Margem líquida cresceu 2,3p.p evidenciando a consistência na melhora dos resultados.

TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA

10 de novembro de 2017 - sexta-feira

15h00 (BRT)

12 p.m. (NY)

Números de conexão:

+55 (11) 3127-4971

+1 (516) 300 1066

Código: Tenda

Webcast: [Cliaue auui](#)

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O terceiro trimestre de 2017 foi mais um período de sólidos resultados para a Tenda. Todas as métricas apresentaram crescimento, com destaque para lançamentos, prospecção, lucro e geração de caixa (a maior da história da Companhia).

O segmento residencial de baixa renda, que se mostrou resiliente em meio ao ambiente econômico recessivo do país nos últimos 2 anos, seguiu com forte demanda ao longo de 2017, graças à sólida previsibilidade demográfica.

Apresentamos vendas líquidas de R\$ 385 milhões no trimestre, praticamente estáveis em relação ao segundo trimestre, quando historicamente apresentamos forte velocidade de vendas graças ao Feirão da Caixa. A boa performance no terceiro trimestre pode ser creditada à qualidade do mix de lançamentos, em regiões de alta demanda – como São Paulo e Rio de Janeiro – aonde estávamos com carência de produtos, e pela redução dos distratos (13,1% da venda bruta) para patamares condizentes com o esperado em regime. Do total de vendas, 68% vieram de lançamentos do ano de 2017, e 32% de estoques. A velocidade de vendas (VSO líquida), de 24,7% no trimestre, também segue estável suportada pela VSO líquida do Novo Modelo de 27,2%.

Registramos também um aumento de 83% nas unidades repassadas em relação ao 3T16, principal responsável pela geração de caixa do período, de R\$ 83,2 milhões.

Alinhada a esta combinação de resultados positivos e à nossa estratégia de expansão, a Companhia adquiriu terrenos com potencial lançamento de R\$ 1,7 bilhão neste trimestre, finalizando o período com um banco de terrenos bem distribuído em nossas regiões de atuação e valorado em R\$ 6,3 bilhões em VGV. Estas novas aquisições nos proporcionarão lançar mais de 50 novos empreendimentos nos próximos anos. Tal desempenho foi possível pelo reforço das equipes regionais focadas em aquisição de terrenos, sem realizarmos quaisquer alterações de parâmetros de rentabilidade para aprovação de compra.

Com o objetivo de nos resguardarmos contra possíveis desafios operacionais relacionados à Caixa Econômica Federal e ao FGTS, decidimos acelerar os lançamentos nesse 3T17, e atingimos o maior patamar de lançamentos desde a implantação do Novo Modelo, R\$ 488 milhões, 50% superior ao mesmo período do ano passado, e totalizando R\$ 1,2 bilhão no acumulado do ano. Estamos acompanhando de perto as discussões relacionadas à Caixa e ao FGTS, e apesar de entendermos que tais questões podem trazer alguma instabilidade operacional no curto prazo, acreditamos que as ações que estão sendo tomadas são saudáveis para a sustentabilidade de longo prazo dessas instituições e asseguram a continuidade do programa MCMV faixa 2.

Financeiramente, a Companhia segue registrando evolução saudável em seus principais indicadores. Na comparação com o terceiro trimestre de 2016, a receita líquida subiu 33,6%, o EBITDA ajustado cresceu 27,4% e o lucro líquido expandiu 33,3%, totalizando R\$ 30,7 milhões no 3T17. A margem bruta ajustada cresceu para 39,8%, incremento de 4,7p.p. em relação ao 3T16, sendo suportada pela contribuição de projetos em praças com maior rentabilidade e retorno das provisões para devedores duvidosos a patamares recorrentes.

Do ponto de vista de custos e despesas, a provisão com demandas judiciais apresentou um crescimento pontual de 330,5% em relação ao trimestre passado, totalizando R\$ 28,3 milhões neste 3T17. Este incremento ocorreu em razão de uma maior perda esperada nas ações cíveis de legado, reflexo de uma revisão completa da base de ações. Esse ajuste não recorrente representou uma despesa extraordinária de R\$ 21 milhões.

Com relação ao endividamento, a Tenda segue com uma relação dívida líquida sobre o patrimônio negativa, atingindo 13,6% de caixa líquido, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor.

Sob o aspecto de rentabilidade, ao compararmos os 9M17 com os 9M16, o lucro líquido praticamente dobrou, e essa comparação é ainda mais relevante no acumulado dos 12 meses – em que saímos de R\$ 18,7 milhões até o 3T16 para R\$ 86,2 milhões até o 3T17. Ainda assim, entendemos que essa rentabilidade, medida pelo Return on Equity (ROE) de 7,5% nos últimos 12 meses, é inferior à esperada pelos nossos acionistas, e seguimos perseguindo patamares mais atraentes, que justifiquem o investimento na Tenda.

Portanto, seguimos trabalhando focados na estratégia de crescimento sustentável, excelência em execução, com nosso modelo de negócios estabelecido em um segmento com altas barreiras de entrada, buscando um patamar superior de resultados. Sustentamos a visão de ser a empresa do mercado de empreendimentos econômicos do país que entrega o melhor retorno aos seus acionistas.

A Administração

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destques Operacionais e Financeiros (em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Destques Operacionais								
Lançamentos	488,4	446,4	9,4% ↑	325,4	50,1% ↑	1.236,8	968,6	27,7% ↑
Vendas Líquidas	385,3	387,0	(0,4%) ↓	238,7	61,4% ↑	1.111,2	830,2	33,8% ↑
VSO Líquida	24,7%	26,2%	(1,5 p.p.) ↓	18,8%	5,9 p.p. ↑	48,7%	44,7%	4,0 p.p. ↑
Unidades Entregues	1.672	2.136	(21,7%) ↓	1.811	(7,7%) ↓	6.455	4.170	54,8% ↑
Destques Financeiros								
Receita Líquida	361,4	314,6	14,9% ↑	270,5	33,6% ↑	1.000,7	765,8	30,7% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	143,7	108,8	32,0% ↑	94,8	51,6% ↑	364,8	242,0	50,8% ↑
% Margem Bruta Ajustada ¹	39,8%	34,6%	5,2 p.p. ↑	35,0%	4,7 p.p. ↑	36,5%	31,6%	4,9 p.p. ↑
EBITDA Ajustado ²	48,7	30,7	58,5% ↑	38,2	27,4% ↑	111,1	82,8	34,1% ↑
% Margem EBITDA Ajustada ²	13,5%	9,8%	3,7 p.p. ↑	14,1%	(0,7 p.p.) ↓	11,1%	10,8%	0,3 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	(0,8)	0,7	(208,3%) ↓	(12,2)	93,5% ↑	(0,7)	(14,5)	95,0% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	30,7	20,8	47,6% ↑	23,0	33,3% ↑	70,5	36,5	93,3% ↑
Receitas a Apropriar	302,2	299,7	0,8% ↑	281,7	7,3% ↑	302,2	281,7	7,3% ↑
Resultados a Apropriar ⁴	145,0	147,2	(1,5%) ↓	123,8	17,1% ↑	145,0	123,8	17,1% ↑
% Margem Resultados a Apropriar ⁴	48,0%	49,1%	(1,2 p.p.) ↓	43,9%	4,0 p.p. ↑	48,0%	43,9%	4,0 p.p. ↑
Caixas e disponibilidades ⁵	387,5	352,2	10,0% ↑	254,5	52,2% ↑	387,5	254,5	52,2% ↑
Dívida Líquida	(256,8)	(173,6)	(47,9%) ↓	(55,1)	(365,9%) ↓	(256,8)	(55,1)	(365,9%) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶	(152,9)	(72,0)	(112,3%) ↓	(55,1)	(177,4%) ↓	(152,9)	(55,1)	(177,4%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.126,8	1.094,6	2,9% ↑	1.158,1	(2,7%) ↓	1.126,8	1.158,1	(2,7%) ↓
Dívida Líquida / (PL + Minoritários)	(22,8%)	(15,9%)	(6,9 p.p.) ↓	(4,8%)	(18,0 p.p.) ↓	(22,8%)	(4,8%)	(18,0 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁶ / (PL + Minoritários)	(13,6%)	(6,6%)	(7,0 p.p.) ↓	(4,8%)	(8,8 p.p.) ↓	(13,6%)	(4,8%)	(8,8 p.p.) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) (12 meses)	86,2	71,7	20,2% ↑	18,7	359,9% ↑	86,2	18,7	359,9% ↑
NOPAT (12 meses) ⁷	128,5	116,6	10,2% ↑	50,9	152,7% ↑	128,5	50,9	152,7% ↑
Capital Empregado Ajustado ⁸	973,9	1.022,7	(4,8%) ↓	1.103,0	(11,7%) ↓	973,9	1.103,0	(11,7%) ↓
ROE (12 meses) ⁹	7,5%	6,4%	1,1 p.p. ↑	1,6%	5,9 p.p. ↑	7,5%	1,6%	5,9 p.p. ↑
ROCE (12 meses) ¹⁰	12,4%	11,0%	1,4 p.p. ↑	4,5%	7,9 p.p. ↑	12,4%	4,5%	7,9 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) Contempla projetos sob restrição de cláusula suspensiva.

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

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

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

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

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

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

LANÇAMENTOS

O volume de lançamentos do 3T17 atingiu seu maior patamar desde a implantação do Novo Modelo superando R\$ 488 milhões, resultado da estratégia de crescimento nas seis regiões metropolitanas em que a Companhia atua.

Lançamentos ¹	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Número de Empreendimentos	13	12	8,3% ↑	9,0	44,4% ↑	33	30	10,0% ↑
VGV (em R\$ milhões)	488,4	446,4	9,4% ↑	325,4	50,1% ↑	1.236,8	968,6	27,7% ↑
Número de unidades	3.388	3.052	11,0% ↑	2.509	35,0% ↑	8.500	7.071	20,2% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	144,1	146,3	(1,4%) ↓	129,7	11,1% ↑	145,5	137,0	6,2% ↑
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	261	254	2,5% ↑	279	(6,5%) ↓	258	236	9,3% ↑

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

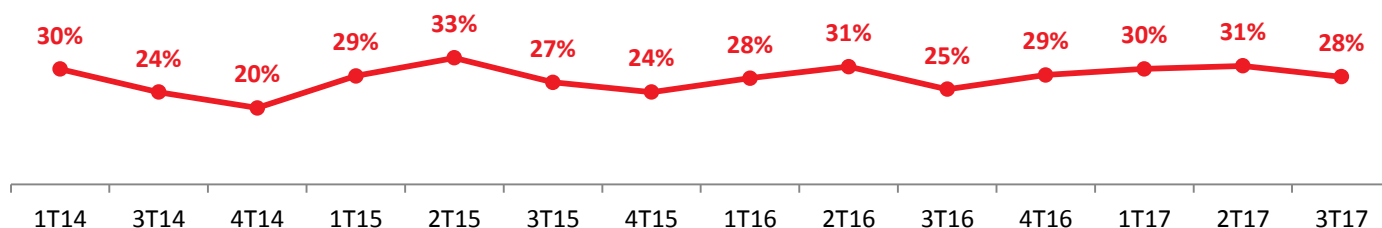
VENDAS BRUTAS

As vendas brutas totalizaram R\$ 443 milhões nesse trimestre, um aumento de 39% na comparação anual em função da melhor disponibilidade de produtos nas áreas de atuação.

A velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) de 28,4% representou um incremento de 3,3 p.p. em relação ao 3T16 suportada pela resiliência do mercado.

Vendas Brutas	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	443,1	462,8	(4,2%) ↓	318,7	39,1% ↑	1.330,6	1.014,3	31,2% ↑
Número de unidades	3.098	3.255	(4,8%) ↓	2.241	38,2% ↑	9.387	7.199	30,4% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	143,0	142,2	0,6% ↑	142,2	0,6% ↑	141,7	140,9	0,6% ↑
VSO Bruta	28,4%	31,3%	(2,9 p.p.) ↓	25,1%	3,3 p.p. ↑	58,3%	54,6%	3,7 p.p. ↑
Novo Modelo	30,7%	34,0%	(3,3 p.p.) ↓	26,5%	4,2 p.p. ↑	60,6%	54,5%	6,1 p.p. ↑
Legado	7,9%	9,0%	(1,1 p.p.) ↓	16,0%	(8,1 p.p.) ↓	26,6%	54,9%	(28,3 p.p.) ↓

Vendas Sobre Oferta – VSO Bruto (%)



DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

O volume distratado nesse trimestre correspondeu a 13% das vendas brutas, uma redução de 12 p.p. na comparação anual e 3,3 p.p. frente ao 2T17, retornando ao patamar estável de operação conforme mencionado desde o 3T16.

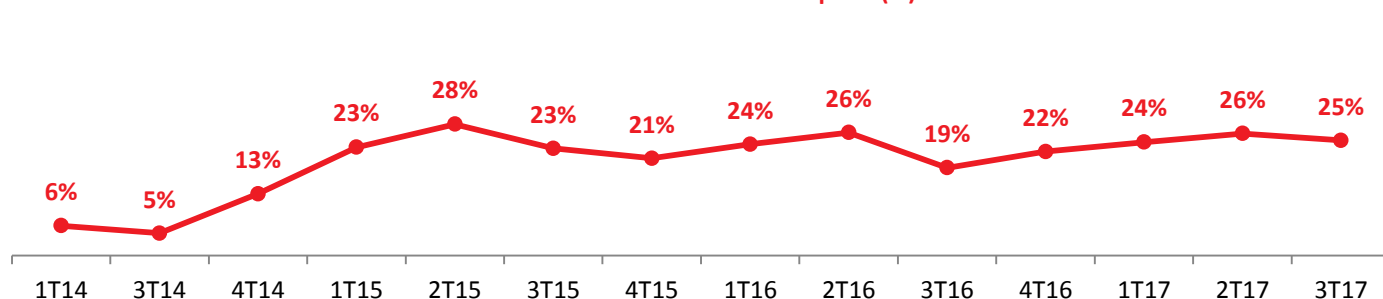
A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) atingiu 24,7%, incremento de 5,9 p.p. na comparação anual.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Vendas Brutas	443,1	462,8	(4,2%) ↓	318,7	39,1% ↑	1.330,6	1.014,3	31,2% ↑
Novo Modelo	430,8	448,6	(4,0%) ↓	292,3	47,4% ↑	1.288,7	899,8	43,2% ↑
Legado	12,3	14,2	(13,3%) ↓	26,4	(53,4%) ↓	41,8	114,5	(63,5%) ↓
Distratos	57,9	75,8	(23,7%) ↓	80,0	(27,7%) ↓	219,4	184,2	19,1% ↑
Novo Modelo	48,7	62,3	(21,8%) ↓	58,8	(17,1%) ↓	182,6	118,4	54,2% ↑
Legado	9,1	13,5	(32,5%) ↓	21,2	(56,9%) ↓	36,8	65,7	(44,0%) ↓
Vendas Líquidas	385,3	387,0	(0,4%) ↓	238,7	61,4% ↑	1.111,2	830,2	33,8% ↑
% Lançamento ¹	67,7%	38,6%	29,1 p.p. ↑	70,2%	(2,4 p.p.) ↓	41,8%	38,4%	3,4 p.p. ↑
% Estoque	32,3%	61,4%	(29,1 p.p.) ↓	29,8%	2,4 p.p. ↑	58,2%	61,6%	(3,4 p.p.) ↓
Distratos / Vendas Brutas	13,1%	16,4%	(3,3 p.p.) ↓	25,1%	(12,0 p.p.) ↓	16,5%	18,2%	(1,7 p.p.) ↓
VSO Líquida	24,7%	26,2%	(1,5 p.p.) ↓	18,8%	5,9 p.p. ↑	48,7%	44,7%	4,0 p.p. ↑
Novo Modelo	27,2%	29,3%	(2,0 p.p.) ↓	21,2%	6,1 p.p. ↑	52,0%	47,4%	4,7 p.p. ↑
Legado	2,0%	0,4%	1,6 p.p. ↑	3,2%	(1,1 p.p.) ↓	3,2%	23,4%	(20,2 p.p.) ↓

(em unidades)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	3.098	3.255	(4,8%) ↓	2.241	38,2% ↑	9.387	7.199	30,4% ↑
Unidades Distratadas	419	554	(24,4%) ↓	562	(25,4%) ↓	1.594	1.268	25,7% ↑
Unidades Vendidas Líquidas	2.679	2.701	(0,8%) ↓	1.679	59,6% ↑	7.793	5.931	31,4% ↑
Distratos / Vendas Brutas	13,5%	17,0%	(3,5 p.p.) ↓	25,1%	(11,6 p.p.) ↓	17,0%	17,6%	(0,6 p.p.) ↓

1) Lançamentos do ano corrente.

Vendas Sobre Oferta – VSO Líquido (%)



UNIDADES REPASSADAS, ENTREGUES E OBRAS EM ANDAMENTO

A Companhia aumentou o volume de unidades repassadas frente ao trimestre passado e ao 3T16, suportado pelo incremento no volume de vendas dos períodos anteriores. Vale destacar que encerramos o 3T17 com 40 obras em andamento, todas elas dentro do cronograma.

Repasse, Entrega e Andamento	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
VGW Repassado (em R\$ milhões)	381,8	354,1	7,8% ↑	208,8	82,8% ↑	1.056,2	737,2	43,3% ↑
Novo Modelo	374,5	344,0	8,9% ↑	179,8	108,3% ↑	1.018,7	621,3	63,9% ↑
Legado	7,3	10,1	(28,1%) ↓	29,0	(74,9%) ↓	37,5	115,8	(67,6%) ↓
Unidades Repassadas	2.986	2.807	6,4% ↑	1.632	83,0% ↑	8.370	5.719	46,4% ↑
Novo Modelo	2.932	2.731	7,4% ↑	1.420	106,5% ↑	8.090	4.872	66,1% ↑
Legado	54	76	(28,9%) ↓	212	(74,5%) ↓	280	847	(66,9%) ↓
Unidades Entregues	1.672	2.136	(21,7%) ↓	1.811	(7,7%) ↓	6.455	4.170	54,8% ↑
Obras em andamento	40	34	17,6% ↑	36	11,1% ↑	40	36	11,1% ↑

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

O crescimento no volume de lançamentos e o aumento na escala operacional da Companhia em 2017 elevou o estoque ao patamar de R\$ 1,2 bilhão, justificando o aumento em relação ao 3T16 de 14%. O giro do estoque¹ está em 9,9 meses.

Estoque a Valor de Mercado	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
VGW (em R\$ milhões)	1.172,5	1.090,4	7,5% ↑	1.028,5	14,0% ↑	1.172,5	1.028,5	14,0% ↑
Número de unidades	8.091,0	7.412,0	9,2% ↑	7.025,0	15,2% ↑	8.091	7.025,0	15,2% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	144,9	147,1	(1,5%) ↓	146,4	(1,0%) ↓	144,9	146,4	(1,0%) ↓

Status de Obra	3T17	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído
VGW (em R\$ milhões)	1.172,5	325,2	216,0	375,8	136,3	119,2
Novo Modelo MCMV	1.020,4	325,2	216,0	306,2	136,3	36,6
Legado MCMV	138,1	0,0	0,0	69,5	0,0	68,6
Legado Fora MCMV	14,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0

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

Valores monetários ajustados à participação societária da Tenda.

BANCO DE TERRENOS

O banco de terrenos da Companhia cresceu 24% frente ao trimestre passado. Foram adquiridos 51 fases/projetos distribuídos nas regiões em que a Companhia atua, representando potencial lançamento de R\$ 1,7 bilhão. Reforçamos que todos os projetos em nosso banco de terrenos viabilizam-se no faixa 2 com possibilidade, em alguns casos, de enquadramento no faixa 1,5 do programa “Minha Casa, Minha Vida”.

Banco de Terrenos ¹	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Número de Empreendimentos	193	163	18,4% ↑	127	52,0% ↑	193	127	52,0% ↑
VGV (em R\$ milhões)	6.333,7	5.105,6	24,1% ↑	4.204,1	50,7% ↑	6.333,7	4.204,1	50,7% ↑
Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	1.716,4	1.035,3	65,8% ↑	79	2.074,8% ↑	3.108,8	439,7	607,0% ↑
Número de unidades	42.975	36.575	17,5% ↑	31.123	38,1% ↑	42.975	31.123	38,1% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	147,4	139,6	5,6% ↑	135,1	9,1% ↑	147,4	135,1	9,1% ↑
% Permuta Total	27,2%	22,6%	4,6 p.p. ↑	12,5%	14,7 p.p. ↑	22,2%	13,2%	9,0 p.p. ↑
% Permuta Unidades	17,1%	15,0%	2,1 p.p. ↑	9,1%	8,0 p.p. ↑	13,7%	9,0%	4,7 p.p. ↑
% Permuta Financeiro	10,1%	7,6%	2,5 p.p. ↑	3,4%	6,7 p.p. ↑	8,5%	4,2%	4,3 p.p. ↑

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

ACOMPANHAMENTO NOVO MODELO

Atualmente, a Companhia segue operando em 6 regiões metropolitanas: São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador e Recife, com um total de 125 projetos/fases e volume geral de vendas (“VGV”) lançado de R\$ 4,6 bilhões desde 2013. Ressaltamos que todos os projetos lançados até 2015 já foram entregues reforçando a consistência e agilidade do Novo Modelo de negócios.

Acompanhamento Novo Modelo	2013	2014	2015	2016	YTD 2017
Número de Projetos	7	14	30	41	33
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.819	8.500
VGV Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.342,5	1.236,8
Unidades Vendidas	2.443	4.233	7.547	8.072	3.065
% Unidades Vendidas	99,3%	98,1%	97,9%	82,2%	36,1%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	6,6%	8,1%
Unidades Repassadas	2.434	4.219	7.482	7.586	2.237
% Unidades Repassadas	98,9%	97,8%	97,0%	77,3%	26,3%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	89,0%	28,6%

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

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

No 2T17 a Companhia adotou um perfil mais conservador no critério de provisionamento para devedores duvidosos suportando o aumento da constituição dessa provisão nos 9M17 quando comparado aos 9M16.

A forte reversão da provisão para distratos ao longo de 2017 ocorreu devido ao aumento pontual no volume de cancelamentos, reflexo da revisão no processo de distratos unilaterais executados pela Tenda entre o 3T16 e o 2T17.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	375,7	330,5	13,7% ↑	259,6	44,7% ↑	1.053,3	812,5	29,6% ↑
Provisão para devedores duvidosos	(3,2)	(16,7)	(81,0%) ↓	19,8	116,0% ↑	(24,8)	(6,1)	304,7% ↑
Provisão para distratos	7,2	16,6	(56,7%) ↓	7,2	(0,4%) ↓	27,0	18,3	47,7% ↑
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(18,3)	(15,8)	16,0% ↑	(16,1)	13,5% ↑	(54,8)	(58,8)	(6,8%) ↓
Receita Operacional Líquida	361,4	314,6	14,9% ↑	271	33,6% ↑	1.000,7	765,8	30,7% ↑

LUCRO BRUTO

O crescimento do lucro bruto é suportado pelo aumento da escala operacional do Novo Modelo e resiliência do mercado.

A margem bruta ajustada incrementou 5,2 p.p. quando comparada ao trimestre passado. Este crescimento deve-se ao retorno da provisão para devedores duvidosos ao patamar recorrente, que afetou as demonstrações passadas, e a contribuição de projetos concentrados em praças de maior rentabilidade.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Receita Líquida	361,4	314,6	14,9% ↑	270,5	33,6% ↑	1.000,7	765,8	30,7% ↑
Lucro Bruto	131,1	103,5	26,6% ↑	90,9	44,2% ↑	341,9	227,1	50,6% ↑
Margem Bruta	36,3%	32,9%	3,4 p.p. ↑	33,6%	2,7 p.p. ↑	34,2%	29,7%	4,5 p.p. ↑
(-) Custos Financeiros	12,6	5,3	137,2% ↑	3,8	229,3% ↑	22,9	14,9	53,6% ↑
Lucro Bruto Ajustado¹	143,7	108,8	32,0% ↑	94,8	51,6% ↑	364,8	242,0	50,8% ↑
Margem Bruta Ajustada	39,8%	34,6%	5,2 p.p. ↑	35,0%	4,7 p.p. ↑	36,5%	31,6%	4,9 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

As despesas com vendas corresponderam a 7,4% das vendas brutas nos 9M17, expansão de 1,0p.p em função do aumento dos investimentos em marketing.

O incremento em relação ao trimestre anterior de 14%, das despesas gerais e administrativas ("G&A"), é justificado pela reversão de um crédito de R\$ 1,2 milhão com plano de opções de ações que havia sido contabilizado no segundo trimestre. Na comparação anual, temos conseguido ganhar escala operacional ao mesmo tempo em que alocamos recursos para uma gradual expansão geográfica.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Despesas com Vendas	(35,5)	(33,5)	6,2% ↑	(25,6)	39,1% ↑	(98,5)	(65,1)	51,3% ↑
Despesas Gerais e Administrativas	(24,8)	(21,8)	14,2% ↑	(21,9)	13,3% ↑	(69,5)	(62,1)	11,9% ↑
Total de despesas SG&A	(60,4)	(55,2)	9,3% ↑	(47,5)	27,2% ↑	(168,0)	(127,2)	32,1% ↑
Vendas Brutas	443,1	462,8	(4,2%) ↓	318,7	39,1% ↑	1.330,6	1.014,3	31,2% ↑
Lançamentos	488,4	446,4	9,4% ↑	325,4	50,1% ↑	1.236,8	968,6	27,7% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	8,0%	7,2%	0,8 p.p. ↑	8,0%	0,0 p.p. ↑	7,4%	6,4%	1,0 p.p. ↑
Despesas Gerais e Administrativas / Lançamentos	5,1%	4,9%	0,2 p.p. ↑	6,7%	(1,7 p.p.) ↓	5,6%	6,4%	(0,8 p.p.) ↓

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

O aumento em outras receitas e despesas operacionais nesse trimestre é explicado pelo incremento da provisão com demandas judiciais para refletir uma maior perda esperada nas ações cíveis referentes ao legado, reflexo de uma revisão completa da base de ações. Esse ajuste não recorrente representou uma despesa extraordinária de R\$ 21 milhões. Nos 9M17 a expansão foi de 162% devido à finalização de um processo de arbitragem referente à projetos do legado, conforme mencionado no 1T17, aliada ao incremento na provisão de despesas e custas com demandas judiciais.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(36,0)	(21,7)	66,3% ↑	(10,5)	242,6% ↑	(86,4)	(33,0)	161,7% ↑
Despesas com demandas judiciais	(28,3)	(6,6)	330,5% ↑	(7,7)	267,5% ↑	(47,0)	(20,4)	130,6% ↑
Outras Receitas e Despesas operacionais	(7,7)	(15,1)	(49,0%) ↓	(2,8)	174,2% ↑	(39,4)	(12,6)	212,1% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,4)	(0,5)	(24,1%) ↓	0,9	137,3% ↑	(0,7)	0,0	6.158,3% ↑

EBITDA AJUSTADO

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

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Lucro Líquido	30,7	20,8	47,6% ↑	23,0	33,3% ↑	70,5	36,5	93,3% ↑
(+) Resultado Financeiro	0,8	(0,7)	208,3% ↑	12,2	(93,5%) ↓	0,7	14,5	(95,0%) ↓
(+) IR / CSLL	(0,3)	2,5	(112,3%) ↓	2,9	(110,8%) ↓	6,7	13,0	(48,3%) ↓
(+) Depreciação e Amortização	3,4	3,5	(2,5%) ↓	2,9	18,0% ↑	10,2	9,1	11,6% ↑
(+) Capitalização de Juros	12,6	5,3	137,2% ↑	3,8	229,3% ↑	22,9	14,9	53,6% ↑
(+) Despesas com SOP	1,7	(0,8)	323,7% ↑	0,5	249,5% ↑	1,4	1,0	36,7% ↑
(+) Participação dos Minoritários	(0,3)	0,1	(647,1%) ↓	(7,1)	96,1% ↑	(1,3)	(6,3)	78,7% ↑
EBITDA Ajustado¹	48,7	30,7	58,5% ↑	38,2	27,4% ↑	111,1	82,8	34,1% ↑
Receita Líquida	361,4	314,6	14,9% ↑	270,5	33,6% ↑	1.000,7	765,8	30,7% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	13,5%	9,8%	3,7 p.p. ↑	14,1%	(0,7 p.p.) ↓	11,1%	10,8%	0,3 p.p. ↑

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

RESULTADO FINANCEIRO

No acumulado dos nove meses, a receita financeira diminuiu 8%, devido à queda da taxa de juros no país, sendo compensada pela redução das despesas financeiras em função da quitação da debênture do FGTS em novembro de 2016. Nesse trimestre, a Companhia optou por parcelar débitos tributários do legado impactando pontualmente as despesas financeiras em R\$ 1,5 milhão. Desconsiderando esse efeito não recorrente, as despesas financeiras estão em linha com trimestre passado.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Receitas Financeiras	8,0	8,2	(1,8%) ↓	6,5	24,3% ↑	21,9	23,9	(8,3%) ↓
Despesas Financeiras	(8,8)	(7,5)	18,5% ↑	(18,6)	(52,6%) ↓	(22,6)	(38,4)	(41,1%) ↓
Resultado Financeiro	(0,8)	0,7	(208,3%) ↓	(12,2)	93,5% ↑	(0,7)	(14,5)	95,0% ↑

LUCRO LÍQUIDO

A expansão do lucro líquido e da margem líquida são reflexos do aumento da participação do Novo Modelo e resiliência do mercado.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	30,4	20,9	45,9% ↑	15,9	91,0% ↑	69,1	30,2	128,9% ↑
(-) Participação Minoritários	0,3	(0,1)	647,1% ↑	7,1	(96,1%) ↓	1,3	6,3	(78,7%) ↓
Lucro Líquido	30,7	20,8	47,6% ↑	23,0	33,3% ↑	70,5	36,5	93,3% ↑
Margem Líquida	8,5%	6,6%	1,9 p.p. ↑	8,5%	(0,0 p.p.) ↓	7,0%	4,8%	2,3 p.p. ↑

RESULTADO A APROPRIAR

Margem REF de 48% indicando a qualidade dos projetos do Novo Modelo e economias obtidas com o custo de construção.

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)
Receitas a Apropriar	302,2	299,7	0,8% ↑	281,7	7,3% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(157,3)	(152,5)	3,1% ↑	(157,9)	(0,4%) ↓
Resultado a Apropriar¹	145,0	147,2	(1,5%) ↓	123,8	17,1% ↑
Margem a Apropriar	48,0%	49,1%	(1,2 p.p.) ↓	43,9%	4,0 p.p. ↑

1) Contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva.

**CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E
APLICAÇÕES FINANCEIRAS**

(em R\$ milhões)	Setembro 17	Junho 17	T/T (%)	Setembro 16	A/A (%)
Caixa e Equivalentes de caixa	36,7	84,5	(56,6%) ↓	60,8	(39,7%) ↓
Aplicações Financeiras	350,8	267,7	31,0% ↑	193,7	81,1% ↑
Caixa Total	387,5	352,2	10,0% ↑	254,5	52,2% ↑

**CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E
SERVIÇOS PRESTADOS**

(em R\$ milhões)	Setembro 17	Junho 17	T/T (%)	Setembro 16	A/A (%)
Até 2017 ¹	223,2	214,7	3,9% ↑	443,5	(49,7%) ↓
2018	245,4	257,8	(4,8%) ↓	51,5	376,2% ↑
2019	37,8	31,3	20,5% ↑	37,2	1,5% ↑
2020 em diante	61,5	71,1	(13,6%) ↓	20,7	196,3% ↑
Contas a Receber Total	567,8	575,0	(1,3%) ↓	552,9	2,7% ↑
(-) Ajuste a valor presente	(14,8)	(12,4)	(19,2%) ↓	(2,3)	(550,7%) ↓
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(104,3)	(101,2)	(3,1%) ↓	(69,3)	(50,7%) ↓
(-) Provisão para distrato	(18,8)	(26,0)	27,7% ↑	(6,8)	(178,3%) ↓
Contas a Receber	429,9	435,5	(1,3%) ↓	474,6	(9,4%) ↓

1) Vencidos e a vencer.

Recebível Tenda ² (em R\$ milhões)	Setembro 17	Junho 17	T/T (%)	Setembro 16	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	17,9	18,8	(4,9%) ↓	18,2	(1,8%) ↓
Após a entrega de chaves (TCD)	127,2	118,0	7,7% ↑	73,8	72,3% ↑
Recebível Tenda	145,0	136,8	6,0% ↑	92,0	57,7% ↑
Contas a Receber	429,9	435,5	(1,3%) ↓	474,6	(9,4%) ↓
Receita a Apropriar	302,2	299,7	0,8% ↑	281,7	7,3% ↑
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	19,8%	18,6%	1,2 p.p. ↑	12,2%	7,6 p.p. ↑

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

ENDIVIDAMENTO

A Companhia encerra o 3T17 com uma dívida total de R\$ 130,7 milhões, *duration* de 16,7 meses e custo médio ponderado da dívida de 9,4%a.a. A dívida total de R\$ 234,6 milhões já considerando o compromisso de redução de capital para Gafisa é coberta pela posição de R\$ 387,5 milhões de caixa ao final de setembro de 2017.

Cronograma de Vencimento da Dívida (em R\$ milhões)	Financiamento a Construção	Dívida Corporativa	Total
2017	0,9	30,2	31,1
2018	10,4	22,2	32,6
2019	31,7	1,1	32,8
2020	28,8	0,0	28,8
2021 em diante	5,5	0,0	5,5
Dívida Total	77,2	53,5	130,7
Duration (em meses)			16,7

Detalhamento da dívida (em R\$ milhões)	Vencimento	Encargos (a.a.)	Saldo Devedor Setembro 17	Saldo Devedor Junho 17
Financiamento a Construção			77,2	108,0
SFH	até 10/2021	TR + 8,3% a 9,5%	77,2	108,0
Dívida Corporativa			53,5	70,6
Capital de Giro	até 06/2019	CDI + 2,3% a 4,25% Variação INCC-DI	53,5	70,6

Custo Médio Ponderado da Dívida (em R\$ milhões)	Saldo Devedor Setembro 17	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)
CDI	49,3	37,7%	CDI + 3,2%
TR	77,2	59,1%	TR + 8,3%
INCC	4,2	3,2%	INCC + 0%
Total	130,7	100%	9,4%

DÍVIDA LÍQUIDA

A dívida líquida reduziu 48% em relação ao trimestre passado. A dívida líquida ajustada à obrigação de redução de capital para Gafisa encerrou o trimestre negativa em R\$ 153 milhões.

Vale destacar que a Tenda tem uma relação dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 13,6%, sendo uma das companhias mais desalavancadas do setor.

(em R\$ milhões)	Setembro 17	Junho 17	T/T (%)	Setembro 16	A/A (%)
Dívida Bruta	130,7	178,6	(26,8%) ↓	199,4	(34,5%) ↓
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(387,5)	(352,2)	10,0% ↑	(254,5)	52,2% ↑
Dívida Líquida	(256,8)	(173,6)	(47,9%) ↓	(55,1)	(365,9%) ↓
(+) Redução de Capital	103,9	101,6	2,3% ↑	0,0	0,0% ↑
Dívida Líquida Ajustada¹	(152,9)	(72,0)	(112,3%) ↓	(55,1)	(177,4%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.126,8	1.094,6	2,9% ↑	1.158,1	(2,7%) ↓
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(22,8%)	(15,9%)	(6,9 p.p.) ↓	(4,8%)	(18,0 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(13,6%)	(6,6%)	(7,0 p.p.) ↓	(4,8%)	(8,8 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado (12 meses)	158,4	148,0	7,1% ↑	84,3	88,0% ↑
Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado (12 meses)	(96,5%)	(48,6%)	(47,8 p.p.) ↓	(65,4%)	(31,1 p.p.) ↓

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

DEMOSTRATIVO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Receita Líquida	361,4	314,6	14,9% ↑	270,5	33,6% ↑	1.000,7	765,8	30,7% ↑
Custos Operacionais	(230,3)	(211,1)	9,1% ↑	(179,6)	28,3% ↑	(658,8)	(538,7)	22,3% ↑
Lucro Bruto	131,1	103,5	26,6% ↑	90,9	44,2% ↑	341,9	227,1	50,6% ↑
<i>Margem Bruta</i>	<i>36,3%</i>	<i>32,9%</i>	<i>3,4 p.p. ↑</i>	<i>33,6%</i>	<i>2,7 p.p. ↑</i>	<i>34,2%</i>	<i>29,7%</i>	<i>4,5 p.p. ↑</i>
Despesas Operacionais	(100,2)	(80,9)	23,9% ↑	(59,9)	67,1% ↑	(265,3)	(169,3)	56,7% ↑
Despesas com Vendas	(35,5)	(33,5)	6,2% ↑	(25,6)	39,1% ↑	(98,5)	(65,1)	51,3% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(24,8)	(21,8)	14,2% ↑	(21,9)	13,3% ↑	(69,5)	(62,1)	11,9% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(36,0)	(21,7)	66,3% ↑	(10,5)	242,6% ↑	(86,4)	(33,0)	161,7% ↑
Depreciação e Amortização	(3,4)	(3,5)	(2,5%) ↓	(2,9)	18,0% ↑	(10,2)	(9,1)	11,6% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,4)	(0,5)	24,1% ↑	0,9	(137,3%) ↓	(0,7)	0,0	(6.158,3%) ↓
Lucro Operacional	30,9	22,6	36,5% ↑	31,0	(0,2%) ↓	76,6	57,8	32,6% ↑
Receita Financeira	8,0	8,2	(1,8%) ↓	6,5	24,3% ↑	21,9	23,9	(8,3%) ↓
Despesa Financeira	(8,8)	(7,5)	18,5% ↑	(18,6)	(52,6%) ↓	(22,6)	(38,4)	(41,1%) ↓
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	30,1	23,4	28,8% ↑	18,8	60,1% ↑	75,9	43,2	75,5% ↑
Impostos Diferidos	8,8	7,9	12,0% ↑	(1,9)	573,7% ↑	14,7	(5,5)	365,5% ↑
IR & CSLL	(8,5)	(10,4)	(18,1%) ↓	(1,0)	733,1% ↑	(21,4)	(7,5)	185,4% ↑
Lucro Líquido Líquido após IR & CSLL	30,4	20,9	45,9% ↑	15,9	91,0% ↑	69,1	30,2	128,9% ↑
(-) Participações Minoritárias	0,3	(0,1)	647,1% ↑	7,1	(96,1%) ↓	1,3	6,3	(78,7%) ↓
Lucro Líquido	30,7	20,8	47,6% ↑	23,0	33,3% ↑	70,5	36,5	93,3% ↑

BALANÇO PATRIMONIAL

(em R\$ milhões)	Setembro 17	Junho 17	T/T (%)	Setembro 16	A/A (%)
Ativo Circulante	1.378,5	1.289,8	6,9% ↑	1.318,6	4,5% ↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	36,7	84,5	(56,6%) ↓	60,8	(39,7%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	350,8	267,7	31,0% ↑	193,7	81,1% ↑
Recebíveis de Clientes	335,2	256,9	30,5% ↑	348,4	(3,8%) ↓
Imóveis a Comercializar	528,2	548,9	(3,8%) ↓	539,5	(2,1%) ↓
Outros Contas a Receber	48,6	53,2	(8,7%) ↓	104,9	(53,7%) ↓
Terrenos Destinados a Venda	79,1	78,7	0,5% ↑	71,3	10,9% ↑
Ativo Não-Circulante	531,6	503,5	5,6% ↑	383,9	38,5% ↑
Recebíveis de Clientes	94,7	178,6	(47,0%) ↓	126,3	(25,0%) ↓
Imóveis a Comercializar	366,9	265,8	38,0% ↑	199,6	83,9% ↑
Outros	70,0	59,1	18,4% ↑	58,1	20,5% ↑
Intangível e Imobilizado	58,2	55,4	5,0% ↑	46,3	25,6% ↑
Investimentos	65,8	71,5	(8,0%) ↓	153,3	(57,1%) ↓
Ativo Total	2.034,1	1.920,3	5,9% ↑	1.902,1	6,9% ↑
Passivo Circulante	376,6	363,6	3,6% ↑	426,4	(11,7%) ↓
Empréstimos e Financiamentos	58,5	73,5	(20,3%) ↓	19,3	203,4% ↑
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	102,8	(100,0%) ↓
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	166,2	145,0	14,6% ↑	138,4	20,1% ↑
Fornecedores e Materiais	31,6	28,9	9,7% ↑	27,0	17,3% ↑
Impostos e Contribuições	32,1	26,7	20,2% ↑	33,4	(3,8%) ↓
Outros	88,1	89,6	(1,6%) ↓	105,6	(16,5%) ↓
Passivo Não-Circulante	530,7	462,1	14,8% ↑	317,6	67,1% ↑
Empréstimos e Financiamentos	72,2	105,1	(31,3%) ↓	77,3	(6,7%) ↓
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	229,6	148,7	54,3% ↑	85,8	167,4% ↑
Impostos Diferidos	5,8	5,7	0,6% ↑	12,1	(52,3%) ↓
Provisão para Contingências	67,7	46,7	45,1% ↑	51,8	30,9% ↑
Outros credores	103,9	101,6	2,3% ↑	0,0	0,0% ↑
Outros	51,6	54,2	(4,8%) ↓	90,6	(43,1%) ↓
Patrimônio Líquido	1.126,8	1.094,6	2,9% ↑	1.158,1	(2,7%) ↓
Patrimônio Líquido	1.121,0	1.088,6	3,0% ↑	1.128,4	(0,7%) ↓
Participação dos Minoritários	5,8	6,0	(4,6%) ↓	29,6	(80,5%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.034,1	1.920,3	5,9% ↑	1.902,1	6,9% ↑

FLUXO DE CAIXA

(em R\$ milhões)	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Caixa Utilizado em Atividades Operacionais	64,1	108,1	(40,7%) ↓	15,9	302,7% ↑	205,6	94,4	117,8% ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	30,1	23,4	28,9% ↑	18,8	60,1% ↑	75,9	43,2	75,5% ↑
Depreciações e Amortizações	5,2	4,0	29,0% ↑	3,7	40,3% ↑	13,5	11,3	19,0% ↑
Impairment	(1,7)	2,9	(159,9%) ↓	(2,1)	16,4% ↑	(1,5)	(13,0)	88,6% ↑
Despesas com plano de opções	1,7	(0,8)	323,7% ↑	0,5	249,5% ↑	1,4	1,0	36,7% ↑
Multa para atraso de obras	(0,0)	(0,2)	91,3% ↑	(0,3)	93,8% ↑	(0,5)	0,5	(213,7%) ↓
Juros e taxas não realizados, líquido	8,6	5,7	50,7% ↑	5,9	44,2% ↑	18,5	19,9	(7,1%) ↓
Equivalência Patrimonial	0,4	0,5	(24,1%) ↓	(0,9)	137,3% ↑	0,7	(0,0)	6.158,3% ↑
Alienação de ativo fixo	0,6	0,0	4.483,3% ↑	0,2	188,0% ↑	1,1	2,4	(54,0%) ↓
Provisão de garantia	(9,8)	7,4	(231,6%) ↓	2,1	(575,5%) ↓	(0,1)	5,6	(101,2%) ↓
Provisão por contingências	21,1	0,9	2.227,0% ↑	7,7	173,4% ↑	22,8	20,4	11,7% ↑
Provisão para distribuição de lucros	4,2	4,9	(14,1%) ↓	4,1	2,4% ↑	13,8	10,3	34,0% ↑
Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	3,8	9,7	(60,6%) ↓	(21,8)	117,6% ↑	16,6	3,2	416,4% ↑
Provisão para distrato e distratos a pagar	(1,5)	(2,4)	38,0% ↑	0,1	(2.249,3%) ↓	2,0	(1,3)	259,9% ↑
Clientes	7,2	18,2	(60,1%) ↓	32,7	(77,8%) ↓	(12,4)	16,9	(173,1%) ↓
Imóveis a venda	(74,6)	(30,1)	(148,1%) ↓	(9,3)	(700,7%) ↓	(97,4)	22,7	(528,7%) ↓
Outros recebíveis	2,7	12,0	(77,9%) ↓	(1,9)	240,6% ↑	8,4	(4,8)	274,5% ↑
Obrigações por aquisição de imóveis	89,6	19,7	354,6% ↑	(12,3)	826,3% ↑	116,4	(16,4)	808,5% ↑
Impostos e contribuições	(21,0)	18,9	(210,9%) ↓	(3,0)	(600,9%) ↓	(1,3)	(6,9)	81,3% ↑
Contas a pagar	2,8	7,9	(64,8%) ↓	(7,8)	135,5% ↑	(0,0)	13,3	(100,1%) ↓
Folha de pagamento, encargos e provisão para bônus	(7,4)	0,2	(4.058,1%) ↓	1,5	(595,8%) ↓	(5,4)	(7,8)	30,5% ↑
Outras contas a pagar	(11,4)	22,2	(151,4%) ↓	(9,2)	(23,9%) ↓	(7,6)	(16,7)	54,5% ↑
Operações de conta corrente	15,1	3,2	378,9% ↑	8,4	79,9% ↑	49,9	(1,9)	2.748,7% ↑
Impostos Pagos	(8,7)	(6,0)	(46,2%) ↓	(1,0)	(754,8%) ↓	(20,7)	(7,5)	(175,5%) ↓
Ajuste a valor presente	2,4	3,2	(26,2%) ↓	0,0	0,0% ↑	11,9	0,0	0,0% ↑
Outras receitas e despesas operacionais	0,0	(11,3)	100,2% ↑	0,0	0,0% ↑	0,9	0,0	0,0% ↑
Impostos diferidos	4,7	(6,1)	177,6% ↑	0,0	0,0% ↑	(1,4)	0,0	0,0% ↑
Caixa utilizado em atividades de investimento	(91,6)	(37,8)	(142,5%) ↓	6,2	(1.576,7%) ↓	(180,5)	12,1	(1.594,4%) ↓
Aquisição de propriedades e equipamentos	(8,5)	(8,9)	4,0% ↑	(5,7)	(50,1%) ↓	(24,7)	(16,9)	(46,6%) ↓
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	358,5	481,5	(25,5%) ↓	264,6	35,5% ↑	1.205,0	1.324,2	(9,0%) ↓
Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	(441,6)	(510,4)	13,5% ↑	(260,7)	(69,4%) ↓	(1.360,7)	(1.305,3)	(4,2%) ↓
Aumento de Investimentos	0,0	0,0	0,0% ↑	7,9	(100,0%) ↓	0,0	10,1	(100,0%) ↓
Caixa gerado por atividades de financiamento	(20,2)	(31,3)	35,4% ↑	(77,9)	74,0% ↑	(16,8)	(67,3)	75,0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	91,8	93,6	(1,9%) ↓	55,9	64,4% ↑	291,5	188,4	54,7% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(143,7)	(92,7)	(55,0%) ↓	(128,7)	(11,6%) ↓	(308,3)	(257,2)	(19,9%) ↓
Operações de mútuo	31,7	(32,2)	198,5% ↑	(5,0)	732,6% ↑	0,0	1,5	(100,0%) ↓
Acréscimo (decrécimo) líquido em Disponibilidades	(47,8)	39,0	(222,7%) ↓	(55,8)	14,3% ↑	8,3	39,1	(78,9%) ↓
No início do período	84,5	45,5	85,6% ↑	116,5	(27,5%) ↓	28,4	21,7	31,2% ↑
No fim do período	36,7	84,5	(56,6%) ↓	60,8	(39,7%) ↓	36,7	60,8	(39,7%) ↓

Valores monetários ajustados à participação societária da Tenda.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Rodrigo Osmo
CEO, CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Eduardo Muller Simas
Gerente de Relações com Investidores e Tesouraria

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

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 3111-9909

E-mail: ri@tenda.com

Website: ri.tenda.com

ASSESSORIA DE IMPRENSA

Máquina Cohn & Wolfe

Fernando Antonialli

Reinaldo Adri

Tel.: +55 (11) 3147-7903

E-mail: tenda@maquinacohnwolfe.com

Sobre a Tenda

A Construtora Tenda S.A. (B3: TEND) é a segunda maior construtora brasileira focada em Empreendimentos Residenciais Populares listada no Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa da B3. A Companhia concentra suas atividades nas seis maiores regiões metropolitanas do Brasil, onde é líder com participação média de mercado de 19%, atuando exclusivamente nas faixas 1,5 e 2 do programa federal "Minha Casa, Minha Vida" (MCMV). Com uma estratégia de crescimento sustentável, excelência em execução e sólido modelo de negócios, a Tenda tem sido capaz de entregar forte geração de caixa e lucros crescentes, mantendo sua visão de oferecer aos investidores os maiores retornos no segmento de baixa renda.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo e registrada na Bolsa de Valores de São Paulo - BMF&BOVESPA com o código de negociação "TEND3".

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

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

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

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

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

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

Em 9 de novembro de 2017, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

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

As informações trimestrais consolidadas da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo CPC, referendados pela CVM e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS)) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, incluindo a Orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras, no que diz respeito ao tratamento do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle das unidades imobiliárias vendidas.

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

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

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

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

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

2.1.1. Informações trimestrais consolidadas

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

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de setembro de 2017

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

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

Não existem normas, alterações de normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas, que possam, na opinião da Administração, ter um impacto significativo decorrente de sua aplicação em suas informações trimestrais, além das já divulgadas na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

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

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

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Caixa e bancos	11.512	12.093	36.677	27.835
Operações compromissadas (a)	-	31	-	579
Caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i)	11.512	12.124	36.677	28.414

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

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Fundos de renda fixa	-	36.325	2.737	37.647
Fundo exclusivo (c)	157.982	-	-	-
Títulos do governo (LFT) (c)	-	4.043	82.073	4.091
Títulos privados	-	21.327	-	21.579
Operações compromissadas (c)	33	1.061	114.563	1.068
Certificado de depósitos bancários (a)	6.784	10.844	12.712	27.996
Aplicações financeiras caucionadas	-	33	-	33
Aplicações financeiras restritas (b)	34.559	27.584	138.708	102.659
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	199.358	101.217	350.793	195.073

- (a) Em 30 de setembro de 2017, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 78,64% a 101,5% (de 85% até 104,5% em 31 de dezembro de 2016) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).
- (b) Aplicações financeiras restritas são representadas por repasses de créditos associativos que estão em processo de liberação na Caixa Econômica Federal. Estas liberações ocorrem conforme a regularização dos contratos firmados com clientes junto à instituição financeira, cuja expectativa de liberação da Companhia é de até 90 dias.
- (c) Fundo exclusivo Tenda administrado pela Caixa, constituído em 30/01/2017, iniciando suas atividades em 21/07/2017, sendo o patrimônio de R\$ 196.603, composto por títulos públicos LFT (SELIC) e por operações compromissadas lastreada em NTN-F.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Clientes de incorporação e venda de imóveis	155.720	170.830	541.482	532.176
(-) Provisão de créditos de liquidação duvidosa	(63.776)	(60.775)	(104.349)	(79.586)
(-) Provisão para distratos	(11.362)	(43.090)	(18.790)	(45.772)
(-) Ajuste a valor presente	(4.106)	(1.460)	(14.777)	(2.901)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	21.874	24.109	26.306	23.230
	98.350	89.614	429.872	427.147
Circulante	69.539	51.674	335.206	250.474
Não circulante	28.811	37.940	94.666	176.673

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Vencidas				
Até 90 dias	1.874	1.680	15.640	53.779
De 91 a 180 dias	2.243	4.153	10.953	17.371
Acima de 180 dias (a)	61.275	97.041	92.534	170.336
Subtotal – Vencidas	65.392	102.874	119.127	241.486
A vencer				
2017	36.151	52.834	104.074	121.965
2018	51.844	18.704	245.359	96.543
2019	8.976	9.893	37.754	63.211
2020	6.532	3.217	27.441	15.306
2021 em diante	8.699	7.417	34.033	16.895
Subtotal – A vencer	112.202	92.065	448.661	313.920
(-) Ajuste a valor presente	(4.106)	(1.460)	(14.777)	(2.901)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(75.138)	(103.865)	(123.139)	(125.358)
	98.350	89.614	429.872	427.147

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$16.775 na Controladora e R\$31.449 no consolidado (R\$25.433 na controladora e R\$55.492 no consolidado em 31 de dezembro de 2016).

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017 e 2016, 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)

	Controladora			
	Contas receber PCLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(43.451)	(16.046)	14.793	(44.704)
Adições	(22.685)	-	-	(22.685)
Reversões	12.558	11.998	(10.430)	14.126
Saldo em 30 de setembro de 2016	(53.578)	(4.048)	4.363	(53.263)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados - continuação

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)

Consolidado				
	Contas receber PCLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(63.144)	(25.021)	21.764	(66.401)
Adições	(25.955)	-	-	(25.955)
Reversões	19.838	18.269	(15.368)	22.738
Saldo em 30 de setembro de 2016	(69.262)	(6.752)	6.396	(69.618)

O valor total do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 30 de setembro de 2017 foi de R\$2.646 (R\$ 249 em setembro de 2016), na controladora, e R\$11.876 (R\$ 1.618 em setembro de 2016) no consolidado.

6. Imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Terrenos	131.305	95.374	643.404	454.183
Imóveis em construção	27.092	72.886	194.370	227.940
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	9.361	34.514	17.524	36.357
Unidades concluídas	29.518	34.557	69.982	74.407
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(1.872)	(2.132)	(25.916)	(14.637)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar “impairment”	(3.632)	(2.267)	(4.215)	(2.963)
	191.772	232.932	895.149	775.287
Circulante	139.234	177.838	528.235	563.576
Não circulante	52.538	55.094	366.914	211.711

A Companhia possui compromissos de construção de unidades permutadas, relativas à aquisição de terrenos, contabilizados com base no valor justo das unidades permutadas na data da aquisição. Em 30 de setembro de 2017, o saldo de obrigações com terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$1.951 (R\$2.505 em 2016) na controladora, e R\$97.757 (R\$42.802 em 2016) no consolidado (Nota 15).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

7. Partes relacionadas

7.1 Saldos com partes relacionadas

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Ativo				
Controladas				
Partes relacionadas Conta corrente (b)	146.347	160.660	-	-
Mútuo à receber (d)	9.299	9.299	-	-
Total Controladas	155.646	169.959	-	-
Controlados em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas Conta corrente (b)	12.910	55.733	12.910	55.733
Mútuo a receber (d)	33.573	37.745	33.573	37.745
Total	46.483	93.478	46.483	93.478
Total do ativo	202.129	263.437	46.483	93.478
Circulante	159.257	216.393	12.910	55.733
Não circulante	42.872	47.044	33.573	37.745
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Passivo				
Controladas				
Partes relacionadas Conta corrente (c)	512.258	823.684	-	-
Total Controladas	512.258	823.684	-	-
Controladas em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas Conta corrente (c)	32.793	54.118	32.793	54.118
Mútuo a pagar (d)	15.759	50.599	15.759	50.599
Obrigações com Acionista(a)	-	100.000	-	100.000
Total	48.552	204.717	48.552	204.717
Total passivo	560.810	1.028.401	48.552	204.717
Circulante	545.051	877.802	28.854	49.665
Não circulante	15.759	150.599	19.698	155.052

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

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

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

d) Os mútuos da Companhia com suas “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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

7. Partes relacionadas - continuação

7.1 Saldos com partes relacionadas-continuação

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

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016		
Controladas						
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	9.299	9.299	-	-	Construção	120% a 126,5% a.a. do CDI
Mútuos a receber Controladas	9.299	9.299	-	-		
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
Interativa Empre. & Part. Ltda. (b)	-	4.548	-	4.548	Construção	12% a.a.
Fit 19 SPE Empr. Imobiliários Ltda. (c)	17.205	17.002	17.205	17.002	Construção	100% do CDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (c)	4.201	4.028	4.201	4.028	Construção	100% do CDI
Mútuos a receber “Joint venture”	33.573	37.745	33.573	37.745		
	42.872	47.044	33.573	37.745		

- (a) Montante referente a mútuo da companhia com a empresa Atua Construtora e Incorporadora S.A. que está sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil Canadá (“CAM/CCBC”). O montante deixou de ser atualizado com encargos financeiros em virtude da arbitragem.
- (b) Mútuo com empresa Interativa Empreendimentos & Participações Ltda que foi recebido em 29 de março de 2017.
- (c) Valores a receber entre as SPEs que estão atualizados até agosto de 2014 (data do último pedido em arbitragem) com encargos financeiros pactuados nos termos dos contratos. Esses valores estão sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil Canadá (“CAM/CCBC”). Sendo o mútuo com a empresa Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda eliminado para efeito das demonstrações financeiras consolidadas.

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016		
Controladas em conjunto – “Joint venture”						
Parque dos Pássaros (d)	7.889	5.765	7.889	5.765	Construção	6% a.a.
Fit 11 SPE Empr. Imob.Ltda. (e)	-	6.285	-	6.285	Construção	6% a.a.
Fit 31 SPE Empr. Imob. Ltda. (e)	-	1.381	-	1.381	Construção	6% a.a.
Fit 34 SPE Empr. Imob. Ltda. (e)	-	23.318	-	23.318	Construção	6% a.a.
Fit 03 SPE Empr. Imob. Ltda. (e)	-	8.412	-	8.412	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08) (d)	7.870	5.438	7.870	5.438	Construção	6% a.a.
Mútuos a pagar	15.759	50.599	15.759	50.599		

- (d) Mútuos com empresas joint venture que incidirá a atualização monetária de 6% a.a. mais IOF que recai sobre a operação, até a sua devida quitação.
- (e) Mútuo quitado através da aquisição das empresas controladas: 30% da Fit 11 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda; 30% da Fit 31 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.; 30% da Fit 34 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda e 20% da Fit 03 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.

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

No período findo em 30 de setembro de 2017 foram registradas despesas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a pagar no montante de R\$2.118 (R\$ 954 na controladora e no consolidado em 30 de setembro de 2016) na controladora e no consolidado (Nota 25).

7.2 Avais, garantias e fianças

As operações financeiras do grupo Tenda possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, no montante de R\$500.377 em 30 de setembro de 2017 (R\$346.250 em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

7. Partes relacionadas - continuação

7.3 Operações entre Partes relacionadas do mesmo grupo

As operações entre controladora e suas controladas movimentaram um montante de R\$ 41.565 em 30 de setembro de 2017 referente a transação de prestação de serviços de gerenciamento e gestão de obras (R\$ 55.963 em setembro de 2016), na qual foram reconhecidas na rubrica "Receita Líquida" na controladora e totalmente eliminados nas demonstrações financeiras consolidadas.

8. Ativo não circulante mantido para venda

8.1 Terrenos destinados à venda

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

	Controladora			Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2016	53.705	(10.218)	43.487	87.270	(12.043)	75.227
Adições	960	-	960	11.353	-	11.353
Reversão / 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

	Controladora			Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	94.642	(25.371)	69.271	128.216	(26.726)	101.490
Adições	1.546	-	1.546	2.225	-	2.225
Reversão / baixas	(34.911)	12.994	(21.917)	(45.399)	12.994	(32.405)
Saldo em 30 de setembro de 2016	61.277	(12.377)	48.900	85.042	(13.732)	71.310

9. Investimentos em participações societárias

(i) Participações Societárias:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Controladas				
Integrais	1.048.522	1.223.901	-	-
Por gestão das atividades relevantes	17.639	28.156	-	-
Juros capitalizados	6.879	9.781	-	-
Excedente ao valor contábil na compra	-	12	-	-
	1.073.040	1.261.850	-	-
<i>Controladas em conjunto – "Joint venture"</i>	65.796	147.831	65.796	147.831
	1.138.836	1.409.681	65.796	147.831

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos em participações societárias - continuação

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 para perda com investimento	(1.639)	51
Outros Investimentos	(4.334)	(903)
Saldo em 30 de setembro de 2017	1.138.836	65.796

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	1.432.302	163.349
Equivalência Patrimonial	56.093	12
Dividendos	(109.884)	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	(90.459)	(6.614)
Integralização de capital	91.408	3.694
Juros capitalizados	8.006	-
Provisão para perda com investimento	6.305	2
Outros Investimentos	-	(7.145)
Saldo em 30 de setembro de 2016	1.393.771	153.298

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos em participações societárias - continuação

Composição Investimentos em 30 de setembro de 2017

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 30/09/2017

Controladas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do período	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento	
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	301	32	33	-	300	241	100%	241	300	
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	998	13	8	-	1.004	991	100%	991	1.004	
SPE TENDA SP GUAJANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	56	-	5	-	50	1	100%	1	50	
SPE TENDA SP SALVADOR DALI EMP. IMOB. LTDA	143	11	35	-	119	1.012	100%	1.012	119	
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	1.204	88	192	-	1.099	401	100%	401	1.099	
SPE TENDA SP VALÊNCIA EMP. IMOB. LTDA	399	18	22	-	394	85	100%	85	394	
SPE TENDA SP JD. SÃO LUÍZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	1.054	42	43	-	1.053	190	100%	190	1.053	
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	121.564	65	240	-	121.390	(1.352)	100%	(1.352)	121.390	
FIT ROLAND GARROS EMP. IMOB. LTDA.	100	-	88	-	12	12	100%	(261)	12	
MARIA INÊS SPE EMP. IMOB. LTDA.	20.488	-	22	-	20.466	(110)	100%	(110)	20.466	
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.308	107	262	-	2.154	202	100%	202	2.154	
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	12.240	-	-	-	12.240	(59)	100%	(59)	12.240	
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	924	17	442	-	500	(710)	100%	(710)	500	
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	6.570	304	350	-	6.524	(982)	100%	(982)	6.524	
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	23.834	8	90	14	23.738	893	100%	893	23.738	
FIT PALLADIUM SPE EMP. IMOB. LTDA.	71	-	1	-	70	(185)	100%	(185)	70	
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.786	-	599	-	7.186	(1)	100%	(1)	7.186	
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	503	-	300	-	203	(177)	100%	(177)	203	
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	45	-	2	-	43	15	100%	15	43	
FGM INCORP. S/A	286	-	180	-	106	(291)	100%	(291)	106	
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	28.498	289	364	-	28.423	(1.571)	100%	(1.571)	28.423	
FIT 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	4.485	80	1.021	-	3.544	(559)	100%	(559)	3.544	
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	14.258	14	395	-	13.877	(543)	100%	(543)	13.877	
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.453	927	262	-	3.118	27	100%	27	3.118	
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	34.982	-	651	-	34.331	(56)	100%	(56)	34.331	
FIT 35 SPE EMP. IMOB. LTDA.	601	27	5	-	623	(63)	100%	(63)	623	
FIT 37 SPE EMP. IMOB. LTDA.	343	15	46	-	312	(83)	100%	(83)	312	
FIT 38 SPE EMP. IMOB. LTDA.	187	20	86	-	120	(67)	100%	(67)	120	
FIT 39 SPE EMP. IMOB. LTDA.	106	-	84	-	23	(44)	100%	(44)	23	
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.178	305	70	58	24.354	125	100%	125	24.354	
FIT 42 SPE EMP. IMOB. LTDA.	215	-	74	-	141	48	100%	48	141	
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	11.488	-	134	-	11.355	(26)	100%	(26)	11.355	
TENDA NEG. IMOB. S/A	1.119.709	208.067	462.162	251.445	614.175	139.865	100%	139.865	614.175	
TENDA 28 SPE EMP. IMOB. LTDA.	63	-	5	-	58	58	100%	58	58	
AC PART. LTDA.	1.704	33	182	112	1.443	(1.411)	100%	(1.411)	1.443	
EVP PART. S.A.	102	-	5	-	97	-	100%	-	97	
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	31.591	3.098	281	403	34.006	(1.274)	100%	(1.274)	34.006	
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA	6.219	9	9	-	6.219	(90)	100%	(90)	6.219	
JD. SÃO LUÍZ SPE INCORP. LTDA	69.778	4.876	418	585	73.651	(1.413)	100%	(1.413)	73.651	
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.289	-	-	-	15.289	(90)	70%	(63)	10.702	
CITTÀ VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.163	-	3.290	-	13.873	(2.615)	50%	(1.308)	6.938	
Juros Capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	(2.900)	6.879	
Total Controladas	1.584.286	218.465	472.458	252.617	1.077.683	130.121		128.555	1.073.040	
Controlador Conjunto										
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA.	5.571	-	4.211	-	1.361	1	(1)	55%	(1)	748
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	8.653	5	272	-	8.386	456	(192)	55%	(104)	4.613
IMBUÍ SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.000	7.526	53	452	8.021	4	(248)	50%	(124)	4.010
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. S. LTDA.	1.278	2	343	702	234	16	96	50%	48	117
GRAND PARK PQ. PÁSSAROS EMP. IMOB. LTDA.	8.986	24.070	720	2.385	29.951	(514)	(272)	50%	(136)	14.975
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S. SPE LTDA.	2.671	9	561	1.788	330	(96)	(208)	50%	(104)	165
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	26.538	21.899	1.597	3.691	43.149	(2.099)	313	50%	156	21.574
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.451	-	154	-	18.297	866	(792)	50%	(396)	9.149
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	18.013	3.537	661	-	20.889	-	(2)	50%	(1)	10.445
Consolidado	91.161	57.048	8.572	9.018	130.618	(1.366)	(1.306)	(662)	65.796	
Excedente ao valor contábil na compra	-	-	-	-	-	-	-	(12)	-	
Total Controladora	1.675.447	275.513	481.030	261.635	1.208.301	(1.366)	128.815	127.891	1.138.836	

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos em participações societárias - continuação

Composição Investimentos em 31 de dezembro de 2016

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 31/12/2016

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
Controladas									
AC PARTICIPAÇÕES LTDA.	20.683	53	859	-	19.877	(811)	100%	(811)	19.877
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA.	32.585	4.136	1.398	42	35.281	20.579	100%	20.579	35.281
COTIA 1 EMP. IMOB. LTDA.	153.367	792	261	-	153.898	(3.266)	100%	(3.266)	153.898
FGM INCORP. S/A	50.776	-	39	-	50.737	51	100%	51	50.737
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA.	38.070	302	291	-	38.081	(392)	100%	(392)	38.081
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	96.386	-	147	-	96.239	(1.203)	100%	(1.203)	96.239
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.536	-	349	-	7.187	115	100%	115	7.187
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA.	47.242	-	64	-	47.178	(172)	100%	(172)	47.178
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.614	576	685	-	7.505	(1.097)	100%	(1.097)	7.505
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA.	30.145	589	735	5	29.994	345	100%	345	29.994
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	10.504	-	4	-	10.500	(3)	100%	(3)	10.500
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA.	31.538	88	81	-	31.545	(273)	100%	(273)	31.545
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA.	12.106	1.806	601	-	13.311	2.645	100%	2.645	13.311
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.068	438	276	-	24.230	187	100%	187	24.230
JD. SÃO LUIZ SPE INCORP. LTDA	70.124	6.486	1.536	10	75.064	25.766	100%	25.766	75.064
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	20.348	67	31	-	20.384	(46)	100%	(46)	20.384
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	10.337	-	32	-	10.305	80	100%	80	10.305
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	16.023	15	112	-	15.926	127	100%	127	15.926
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	18.259	39	22	-	18.276	(26)	100%	(26)	18.276
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	19.244	134	175	-	19.203	(687)	100%	(687)	19.203
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.379	-	-	-	15.379	474	70%	332	10.765
TENDA NEG. IMOB. S/A	956.027	132.791	413.873	200.635	474.310	71.383	100%	71.383	474.310
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA	6.430	9	130	-	6.309	85	100%	85	6.309
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	19.034	205	149	-	19.090	862	50%	431	9.545
CITTÀ VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	18.363	-	2.031	-	16.332	(5.862)	50%	(2.931)	8.166
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.545	-	653	-	20.892	(13.596)	50%	(6.798)	10.446
Juros Capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	(1.357)	9.781
Outros (*)	12.144	2.477	3.248	-	11.374	(5.903)	-	(5.980)	7.807
Total Controladas	1.765.877	151.003	427.782	200.692	1.288.407	89.362		97.084	1.261.850
Controlado em Conjunto									
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. S. LTDA.	2.409	9.946	535	202	11.618	(143)	50%	(71)	5.809
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S. SPE LTDA.	4.303	14.777	750	976	17.354	(661)	50%	(331)	8.677
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	13.635	-	1	1.334	12.301	2.715	60%	1.629	7.381
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA.	906	10.785	310	-	11.381	(23)	80%	(19)	9.105
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.248	9.091	4.384	-	28.956	(526)	70%	(368)	20.269
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA.	13.012	2.062	654	-	14.420	(1.869)	70%	(1.308)	10.094
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1.729	33.989	1.331	-	34.387	768	70%	538	24.071
GRAND PARK-PQ. DOS PÁSSAROS EMP. IMOB. LTDA.	10.678	22.437	705	2.187	30.222	(5.020)	50%	(2.510)	15.111
MARIA INÊS SPE EMP. IMOB. LTDA.	21.058	-	41	-	21.017	(10)	60%	(6)	12.610
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	29.652	18.210	1.731	3.295	42.834	(5.469)	50%	(2.735)	21.417
Juros Capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros (*)	15.480	7.526	4.312	243	18.451	(1.047)	-	(273)	13.275
	137.110	128.823	14.754	8.237	242.941	(11.285)		(5.454)	147.819
Excedente ao valor contábil na compra									12
	1.902.987	279.826	442.536	208.929	1.531.348	78.077		91.630	1.409.681

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos em participações societárias - Continuação

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

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

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO SET/2017

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Receita líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo Passivo a descoberto
Controladas										
MÁRIO COVAS SPE EMP. IMOB. LTDA.	267	32	569	-	(270)		(762)	100%	(762)	(270)
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.064	-	10.336	-	(7.273)		12	75%	9	(5.455)
FIT 12 SPE EMP. IMOB. LTDA.	287	-	511	-	(224)		(387)	100%	(387)	(224)
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3	-	12	-	(9)		(60)	100%	(60)	(9)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)		(1)	100%	(1)	(1)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)		(1)	100%	(1)	(1)
TENDA 30 SPE EMP. IMOB. LTDA.	1	-	107	-	(105)		(22)	100%	(22)	(105)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.353	-	8.845	-	(7.492)		1.888	100%	1.888	(7.492)
TENDA 35 SPE PART. S/A	2	-	38	-	(36)		(5)	100%	(5)	(36)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	257	-	2.402	-	(2.145)		324	100%	324	(2.145)
	5.234	32	22.822	-	(17.556)		986		983	(15.738)
Controle Conjunto										
FIT CAMPOULIM SPE EMP. IMOB. LTDA	7.300	-	17.204	-	(9.904)	(94)	(96)	55%	(53)	(5.447)
	7.300	-	17.204	-	(9.904)	(94)	(96)		(53)	(5.447)
Total Provisão para Perda com invest.	12.534	32	40.026	-	(27.460)	(94)	890		930	(21.185)

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

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO DEZ/2016

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo Passivo a descoberto
Controladas									
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	3.141	37	10.463	-	(7.285)	(894)	75%	(671)	(5.465)
TDA NEG. IMOB. LTDA.	117	-	2.586	-	(2.469)	(1.402)	100%	(1.402)	(2.469)
TENDA 30 SPE EMP. IMOB. LTDA	2	-	85	-	(83)	(22)	100%	(22)	(83)
TENDA 35 SPE PARTICIPAÇÕES S/A	1	-	32	-	(31)	(7)	100%	(7)	(31)
TND NEG. IMOB. LTDA.	1.310	-	10.690	-	(9.380)	(11.381)	100%	(11.381)	(9.380)
	4.571	37	23.856	-	(19.248)	(13.706)		(13.483)	(17.428)
Controle Conjunto									
FIT CAMPOULIM SPE EMP. IMOB. LTDA	-	-	-	-	-	-	55%	(2)	(5.396)
	7.200	-	17.009	-	(9.809)	(4)		(2)	(5.396)
	7.200	-	17.009	-	(9.809)	(4)		(2)	(5.396)
Total Provisão para Perda com invest.	11.771	37	40.865	-	(29.057)	(13.710)		(13.485)	(22.824)

10. Imobilizado

Controladora	Controladora		Consolidado			
	Descrição	Taxa Depreciação % a.a	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Custo						
Hardware	20%	20.989	18.662	20.989	18.662	
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	25%	8.056	9.338	8.056	9.338	
Móveis e utensílios	10%	3.258	4.171	3.334	4.239	
Máquinas e equipamentos	10%	2.097	1.450	2.097	1.450	
Formas	20%	25.660	18.681	25.660	18.681	
		60.060	52.302	60.136	52.370	
Depreciação acumulada		(24.100)	(22.195)	(24.137)	(22.227)	
		35.960	30.107	35.999	30.143	

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

10. Imobilizado - continuação

Os ativos imobilizados estão sujeitos a análises do valor recuperável (“*impairment*”).
Em 31 de dezembro de 2016 não havia indícios de perda no valor recuperável sobre os imobilizados.

Movimentação do imobilizado

	Controladora					
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de Terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	Total
Custo						
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)
	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
	(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

	Controladora						
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de Terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	Estande de vendas	Total
Custo							
Saldo em 31/12/2015	13.582	8.020	4.247	1.400	13.067	1.483	41.799
Adições	5.317	1.363	1	-	3.651	-	10.332
Baixa	(479)	-	-	-	-	-	(479)
100% depreciados	(1.527)	(33)	(2)	(1)	-	(772)	(2.335)
	16.893	9.350	4.246	1.399	16.718	711	49.317
Depreciação							
Saldo em 31/12/2015	(5.886)	(3.375)	(2.926)	(554)	(3.074)	(1.398)	(17.213)
Adições	(2.169)	(1.008)	(324)	(107)	(2.228)	(85)	(5.921)
100% depreciados	1.527	33	2	1	-	772	2.335
	(6.528)	(4.350)	(3.248)	(660)	(5.302)	(711)	(20.799)
Saldo em 30/09/2016	10.365	5.000	998	739	11.416	-	28.518

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

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

10. Imobilizado -continuação

Movimentação do imobilizado-continuação

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)
	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
	(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	Estande de vendas	
Saldo em 31/12/2015	13.582	8.020	4.315	1.400	13.067	1.599	41.983
Adições	5.317	1.363	1	-	3.651	-	10.332
Baixa	(479)	-	-	-	-	-	(479)
100% depreciados	(1.527)	(33)	(2)	(1)	-	(772)	(2.335)
	16.893	9.350	4.314	1.399	16.718	827	49.501
Depreciação							
Saldo em 31/12/2015	(5.886)	(3.069)	(2.952)	(554)	(3.379)	(1.514)	(17.354)
Adições	(2.169)	(1.008)	(328)	(107)	(2.228)	(85)	(5.925)
100% depreciados	1.527	33	2	1	-	772	2.335
	(6.528)	(4.044)	(3.278)	(660)	(5.607)	(827)	(20.944)
Saldo em 30/09/2016	10.365	5.306	1.037	739	11.111	-	28.557

11. Intangível

	Controladora/Consolidado					30/09/2017
	31/12/2016	Adições	Baixas	Amortizações	Itens 100% amortizados	
	Saldo					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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

11. Intangível - continuação

	Controladora/Consolidado					30/09/2016
	31/12/2015					
	Saldo	Adições	Baixas	Amortizações	Itens 100% amortizados	
Software – Custo	34.774	6.482	(1.821)	-	(12.181)	27.254
Software – Amortização	(17.915)	-	-	(4.614)	12.181	(10.348)
Outros	1.628	-	-	(797)	-	831
	18.487	6.482	(1.821)	(5.411)	-	17.737

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

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

12. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros a.a.	Controladora		Consolidado	
			30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	10/2017 a 08/2021	TR + 8,30% a.a. até 9,50 % a.a.	21.433	11.254	77.225	82.974
Cédula de Crédito Bancário – CCB	12/2017 a 2019	CDI + 2,30% a.a. até 4,25 % a.a. Variação INCC-DI	42.973	33.652	49.262	46.234
Total			64.406	44.906	130.703	134.994
Circulante			43.844	28.690	58.548	41.333
Não circulante			20.562	16.216	72.155	93.661

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2017	27.359	28.690	31.063	41.333
2018	17.781	10.371	32.582	37.242
2019	8.801	4.636	32.773	38.446
2020	8.791	1.209	28.825	17.111
2021 em diante	1.674	-	5.460	862
	64.406	44.906	130.703	134.994

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

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

	30/09/2017
O Índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida financeira líquida dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 15%.(nota 22.c)	-22,79%

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de setembro de 2017

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

12. Empréstimos e financiamentos-continuação

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Total dos encargos financeiros no período	7.602	17.077	18.804	27.912
Encargos financeiros capitalizados	(1.317)	(1.267)	(12.740)	(11.377)
Despesas financeiras (Nota 25)	6.285	15.810	6.064	16.535
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	12.845	23.523	42.802	54.902
Encargos financeiros capitalizados	1.317	1.267	12.740	11.377
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(4.133)	(4.753)	(22.873)	(14.889)
Saldo final	10.029	(20.037)	32.669	51.390

13. Salários, encargos sociais e participações

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Salários e encargos sociais	2.108	2.392	6.406	6.154
Provisões trabalhistas	2.713	2.522	20.250	11.218
Participações de empregados (a)	3.651	80	11.319	12.226
	8.472	4.994	37.975	29.598

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

14. Impostos e contribuições

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
PIS e COFINS diferidos (a)	6.169	4.037	13.800	11.776
PIS e COFINS correntes	3.041	2.202	3.644	3.454
Outras obrigações tributárias	8.417	6.827	14.694	15.280
	17.627	13.066	32.138	30.510

(a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros" no montante de R\$2.556 na controladora e R\$4.104 no consolidado (R\$2.964 na controladora e R\$7.849 no consolidado em 31 de dezembro de 2016)

15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Obrigações por compra de imóveis	14.512	17.568	297.815	190.308
Incorporações e serviços	169	2.216	138	2.513
Permuta física - Terrenos	1.951	2.505	97.757	42.802
	16.632	22.289	395.710	235.623
Circulante	5.330	9.256	166.158	131.280
Não circulante	11.302	13.033	229.552	104.343

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de setembro de 2017

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

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

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2017	2.584	9.256	59.200	131.280
2018	4.735	5.649	140.628	55.236
2019	6.026	5.264	108.929	26.897
2020	3.287	2.120	35.783	19.282
2021 em diante	-	-	51.170	2.928
	16.632	22.289	395.710	235.623

16. Outros Credores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Outras Contas a Pagar – Gafisa(a)	103.919	-	103.919	-
	103.919	-	103.919	-
Circulante	-	-	-	-
Não circulante	103.919	-	103.919	-

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

17. Imposto de renda e contribuição social

(a) Imposto de renda e contribuição social correntes

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os exercícios findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016, é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social:	66.886	36.461	75.876	43.238
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(22.741)	(12.397)	(25.798)	(14.701)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	-	-	33.869	9.346
Encargos sobre obrigações com investidores	62	47	62	47
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	-	-	-	(1.515)
Plano de opções de ações	-	(357)	-	(357)
Outras diferenças permanentes	(1.452)	(5.196)	(2.022)	(5.196)
Direitos fiscais não reconhecidos	(8.602)	(1.169)	(8.602)	(662)
Resultado com equivalência	43.796	19.072	(247)	4
Créditos Fiscais Reconhecidos –PERT(i)	3.577	-	3.577	-
Créditos Fiscais Não Constituídos	336	-	(327)	-
Outras Adições e Exclusões	(11.399)	-	(7.256)	-
Despesas(receitas) com Imposto de renda e Contribuição social	3.577	-	(6.744)	(13.034)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	-	-	(21.423)	(7.506)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	3.577	-	14.679	(5.528)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

17. Imposto de renda e contribuição social - continuação

(i) Programa Especial de Regularização Tributária – PERT –MP 783/2017

Em 31 de maio de 2017, o fisco federal lançou o Programa Especial de Regularização Tributária, de onde possibilitou o parcelamento de débitos tributários, com descontos de multas e juros e a compensação de prejuízos fiscais acumulados.

No dia 27 de julho de 2017, A Companhia optou por parcelar alguns débitos que estavam sendo questionados no âmbito administrativo referente a PIS/COFINS de 2005 e 2009, no valor principal de R\$ 2.612 e atualizado com juros e multa no montante de R\$ 7.581. Pagos na seguinte forma:

	<u>Controladora/Consolidado</u>
	<u>30/09/2017</u>
Principal	2.612
Multa e juros	4.969
Total atualizado	7.581
Pagamentos em dinheiro	(609)
Compensação de prejuízos fiscais	(3.577)
Benefícios fiscais (redução de multa e juros)	(3.395)

b) imposto de renda e contribuição social diferido

Em 30 de setembro de 2017 e de 31 de dezembro de 2016, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	242.453	228.567	242.453	234.837
Diferenças temporárias – CPC	1.577	1.008	2.542	2.758
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.966	2.380	3.861	5.708
Provisões para demandas judiciais	16.526	9.746	22.082	14.568
Provisões para perdas sobre contas a receber	21.643	20.802	24.175	22.468
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	3.782	4.245	3.620	4.017
Demais provisões	6.798	19.223	10.133	24.408
Diferenças temporárias reconhecidas e Prejuízos fiscais	-	-	(8.814)	-
Direitos fiscais não reconhecidos	(270.585)	(265.560)	(270.585)	(271.830)
Subtotal	25.160	20.411	29.467	36.934
Passivo				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação- RET)	-	-	(5.768)	(2.482)
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(21.583)	(20.411)	(29.467)	(45.889)
Subtotal	3.577	(20.411)	(35.235)	(48.371)
Imposto diferido Passivo	-	-	(5.768)	(11.437)
Imposto diferido Ativo	3.577	-	8.814	-

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					
	30/09/2017			31/12/2016		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	713.096	713.096	-	672.257	672.257	-
Crédito fiscal (25%/9%)	178.274	64.179	242.453	168.064	60.503	228.567
Crédito fiscal reconhecido(PERT)	(2.630)	(947)	(3.577)	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	175.644	63.232	238.876	168.064	60.503	228.567

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

17. Imposto de renda e contribuição social – continuação

(a) Imposto de renda e contribuição social diferido - continuação

Descrição	Consolidado					
	30/09/2017			31/12/2016		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	713.096	713.096		690.697	690.697	-
Crédito fiscal (25%/9%)	178.274	64.179	242.453	172.674	62.123	234.837
Crédito fiscal reconhecido	(2.630)	(947)	(3.577)			-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	175.644	63.232	238.876	172.674	62.123	234.837

18. Provisões para demandas judiciais e compromissos

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

	Controladora			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	19.168	9.465	32	28.665
Adições (Nota 24)	28.108	3.589	26	31.723
Baixas (Nota 24)	(7.547)	(4.228)	(6)	(11.781)
Saldo em 30 de setembro de 2017	39.729	8.826	52	48.607

	Controladora					Total
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Processos Ambientais	Processos Administrativos	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	19.227	17.497	180	195	172	37.271
Adições (Nota 24)	14.944	11.034	-	-	-	25.978
Baixas/transferências (Nota 24)	(10.761)	(17.483)	(178)	(23)	(172)	(28.617)
Saldo em 30 de setembro de 2016	23.410	11.048	2	172	-	34.632

	Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Processos Ambientais	Processos Administrativos	
Saldo em 31 de dezembro de 2016	30.341	14.303	48	258	-	44.950
Adições (Nota 24)	35.423	5.366	39	-	-	40.828
Baixas (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	77	258	-	67.742

	Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributarios	Processos Ambientais	Processos Administrativos	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	29.619	25.554	180	195	168	55.716
Adições (Nota 24)	22.339	16.494	-	-	-	38.833
Baixas/transferências (Nota 24)	(16.966)	(25.533)	(177)	63	(168)	(42.781)
Saldo em 30 de setembro de 2016	34.992	16.515	3	258	-	51.768

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

18. Provisões para demandas judiciais e compromissos - continuação

Em 30 de setembro de 2017, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo no montante abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Processos cíveis	20.047	16.125	20.428	16.202
Processos ambientais	87	87	89	87
Processos tributários	3.422	2.790	3.488	2.803
Processos trabalhistas	5.354	6.230	5.455	6.259
	28.910	25.232	29.460	25.351
Circulante	1.650	2.426	1.843	2.545
Não Circulante	27.260	22.806	27.617	22.806

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de setembro de 2017, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$488.401 (R\$474.544 em 31 de dezembro de 2016), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos ajustada a estimativas atuais, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas. A variação no período deve-se à revisão dos valores envolvidos.

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

	Controladora/Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Processos cíveis	263.228	241.486
Processos tributários	207.375	209.557
Processos trabalhistas	15.390	19.964
Processos ambientais	2.408	3.537
	488.401	474.544

Compromissos

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

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 51 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$624 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) totalizam em R\$ 5.282 (R\$7.690 em 31 de dezembro de 2016), conforme abaixo.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

18. Provisões para demandas judiciais e compromissos - continuação

Estimativa de pagamento	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
2017	1.135	4.359
2018	3.127	2.613
2019	871	683
2020	149	35
	5.282	7.690

- (ii) A Companhia, em 30 de setembro de 2017, possui obrigações de longo prazo no montante de R\$9.431 (R\$3.723 em 31 de dezembro de 2016), 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 2017 e 31 de dezembro de 2016, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.094.000, representado por 54.000.000 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

19.2 Programa de opção de compra de ações

A Companhia possui, no total, dois programas de opção de compra de ações ordinárias, lançados em 2014 e 2017 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia.

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

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

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

	30/09/2017		31/12/2016	
	Numero de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)	Numero de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)
Opção em circulação no início do exercício	5.489.848	6,53	5.421.000	6,52
Opções canceladas	-	-	(141.152)	6,52
Opções outorgadas	93.000	8,13	210.000	6,83
Opções em circulação no final do período	5.582.848	6,55	5.489.848	6,53

O valor justo das opções outorgadas em 2014 e 2017 totalizou R\$8.456, estimado com base no modelo de valorização de opções Black & Scholes, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

19. Patrimônio líquido - continuação

19.2 Programa de opção de compra de ações - continuação

Programa	Data da outorga	Preço do exercício	Média ponderada	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (anos)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
1	11/08/2014	6,63	6,52	31,02%	1,79 anos	11,66% a 11,81%
1	12/11/2014	6,63	6,53	31,30%	1,80 anos	12,77% a 12,84%
2	09/05/2016	6,86	6,83	26,70%	3,76 anos	12,67% a 12,77%
3	10/04/2017	8,13	8,13	24,65%	5,07 anos	9,69% a 10,07%

(*) A volatilidade foi determinada com base na observação histórica do Índice BM&FBOVESPA Imobiliário (IMOBX).

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

As opções em circulação e as opções exercíveis em 30 de setembro de 2017, são como segue:

Opções em circulação			Opções exercíveis	
Número de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R\$)	Número de opções	Média ponderada do preço do exercício (R\$)
5.582.848	1,45 anos	6,55	74.118	4,78

(*) Em 30/09/2017 nenhuma opção havia sido exercida.

O total de despesas (receitas) registradas no período findo em 30 de setembro de 2017 foi de R\$1.434 (R\$1.049 em 30 de setembro de 2016) que estão apresentados na Nota 24.

20. Seguros

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

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 30 de setembro de 2017:

Modalidade seguro(em vigência)	Cobertura - R\$mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	1.451.643
Responsabilidade civil (Directors and Officers - D&O) - (*)	50.000
	1.501.643

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

Modalidade seguro(vigências futuras)	Cobertura - R\$mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra (Vigências apartir de 10/2017 a 2025)	70.503
	70.503

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

21. Lucro por ação

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

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Numerador básico		
Lucro não distribuído	70.463	36.461
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	70.463	36.461
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (*)	54.000	54.000
Lucro básico por ação em Reais	1,3049	0,6752
Numerador diluído		
Lucro não distribuído	70.463	36.461
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	70.463	36.461
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (*)	54.000	54.000
Opções de ações (*)	3.354	2.003
	57.354	56.003
Lucro diluído por ação em Reais	1,2286	0,6511

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

Reconciliação Ajuste Retrospectivo de 30/09/2016:

	<u>30/09/2016</u>	
	<u>Basico</u>	<u>Diluido</u>
Lucro não Distribuído		
Denominador básico (em milhares de ações)	36.461	36.461
Média ponderada do número de ações	633.037	633.037
Opções de ações	-	23.484
Lucro Basico/ diluído por ação em Reais	0,0576	0,0555
Grupamento 11,72292224 x	11,7229	11,7229
Valor Reapresentado	0,6752	0,6511

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:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

22. Instrumentos financeiros - continuação

(a) Considerações sobre riscos

(i) Risco de crédito

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

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

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

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

(iii) Risco de taxa de juros

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

(iv) Risco de liquidez

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

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

22. Instrumentos financeiros - Continuação

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

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

Período findo em 30 de setembro de 2017	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	43.844	17.473	3.089	-	64.406
Fornecedores	9.430	-	-	-	9.430
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	5.330	10.772	530	-	16.632
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.759	15.759
	58.604	28.245	3.619	15.759	106.227

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

Período findo em 30 de setembro de 2017	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	58.548	61.307	10.848	-	130.703
Fornecedores	31.645	-	-	-	31.645
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	166.158	195.441	34.111	-	395.710
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	15.759	15.759
	256.351	256.748	44.959	15.759	573.817

Período findo em 31 de dezembro de 2016	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	41.333	75.688	17.973	-	134.994
Fornecedores	31.664	-	-	-	31.664
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	131.280	82.133	22.210	-	235.623
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	50.599	50.599
	204.277	157.821	40.183	50.599	452.880

(v) Hierarquia de valor justo

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

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

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

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

22. Instrumentos financeiros - Continuação

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016.

Em 30 de setembro 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)	-	199.358	-	82.073	268.720	-

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

No decorrer do período findo em 30 de setembro de 2017 e o exercício de 31 de dezembro de 2016, não houve transferências entre avaliações de valor justo Nível 1 e Nível 2 nem transferências entre avaliações de valor justo Nível 3 e Nível 2.

(b) Valor justo dos instrumentos financeiros

(i) Cálculo do valor justo

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

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

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

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Trimestrais Individuais e Consolidadas

30 de setembro de 2017

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

22. Instrumentos financeiros- continuação

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

	Controladora			
	30/09/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	11.512	11.512	12.124	12.124
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	199.358	199.358	101.217	101.217
Recebíveis de clientes (Nota 5)	98.350	98.350	89.614	89.614
Mútuos a receber (Nota 7.1)	42.872	42.872	47.044	47.044
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	64.406	64.135	44.906	42.292
Fornecedores	9.430	9.430	7.827	7.827
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	16.632	16.632	22.289	22.289
Outros Credores	103.919	103.919		
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	15.759	15.759	50.599	50.599

	Consolidado			
	30/09/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	36.677	36.677	28.414	28.414
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	350.793	350.793	195.073	195.073
Recebíveis de clientes (Nota 5)	429.872	429.872	427.147	427.147
Mútuos a receber (Nota 7.1)	33.573	33.573	37.745	37.745
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	130.703	130.295	134.994	126.781
Fornecedores	31.645	31.645	31.664	31.664
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	395.710	395.710	235.623	235.623
Outros Credores	103.919	103.919		
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	15.759	15.759	50.599	50.599

(ii) Risco de aceleração de dívida

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

(c) Gestão do capital social

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

22. Instrumentos financeiros - Continuação

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	64.406	44.906	130.703	134.994
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(210.870)	(113.341)	(387.470)	(223.487)
Dívida líquida	(146.464)	(68.435)	(256.767)	(88.493)
Patrimônio líquido	1.121.023	1.049.126	1.126.789	1.075.622
Patrimônio líquido e dívida líquida	974.559	980.691	870.022	987.129

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de setembro de 2017, descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM por meio da Instrução 475/08, a fim de apresentar 10%, 25% e 50% de apreciação/ depreciação na variável de risco considerada.

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

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

Para a análise de sensibilidade do período de 30 de setembro de 2017, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 8,14%, Taxa Referencial 0%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 4,57% , Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 4,56% e Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC) a 7%.

Os cenários considerados foram:

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

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

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

Em 30 de setembro de 2017:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

22. Instrumentos financeiros - Continuação

Operação	Risco	Cenário					
		I	II	III	III	II	I
		Alta 10%	Alta 25%	Alta 50%	Queda 50%	Queda 25%	Queda 10%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	1.616	4.039	8.078	(8.078)	(4.039)	(1.616)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do CDI	(371)	(927)	(1.854)	1.854	927	371
Efeito líquido da variação do CDI		1.245	3.112	6.224	(6.224)	(3.112)	(1.245)
Outros Credores	Alta/queda do SELIC	680	1.700	3.399	(3.399)	(1.700)	(680)
Efeito líquido da variação do SELIC		680	1.700	3.399	(3.399)	(1.700)	(680)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	1.209	3.022	6.044	(6.044)	(3.022)	(1.209)
Cédula de Crédito Bancário – CCB	Alta/queda do INCC	(18)	(46)	(92)	92	46	18
Efeito líquido da variação do INCC		1.190	2.976	5.952	(5.952)	(2.976)	(1.190)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	667	1.669	3.337	(3.337)	(1.669)	(667)
Efeito líquido da variação do IGP-M		667	1.669	3.337	(3.337)	(1.669)	(667)

23. Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	197.743	154.980	1.053.332	812.498
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos e distratos (Nota 5)	(3.001)	(10.127)	(24.763)	(6.118)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	31.728	11.998	26.982	18.269
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(27.012)	(17.940)	(54.827)	(58.845)
Receita operacional líquida	199.458	138.911	1.000.724	765.804

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

24. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(56.877)	(57.331)	(435.920)	(376.088)
Custo de terrenos	(19.422)	(1.459)	(118.019)	(76.988)
Custo de incorporação	(12.265)	(14.528)	(56.381)	(49.832)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(4.133)	(4.753)	(22.873)	(14.889)
Manutenção/garantia	(5.882)	(4.658)	(6.799)	(5.557)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(25.153)	(10.430)	(18.833)	(15.368)
	(123.732)	(93.159)	(658.825)	(538.722)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(6.499)	(9.546)	(38.267)	(30.359)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(9.417)	(10.625)	(55.450)	(33.795)
Custo de vendas	(6.009)	(7.270)	(35.380)	(23.162)
Custo de repasse	(1.273)	(290)	(7.496)	(818)
Custo de registro	(430)	(321)	(2.533)	(1.087)
Corretagem	(1.705)	(2.744)	(10.041)	(8.728)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(225)	(249)	(1.326)	(793)
Outras despesas com vendas	(586)	(47)	(3.447)	(149)
	(16.727)	(20.467)	(98.490)	(65.096)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(6.629)	(10.545)	(33.113)	(28.938)
Despesas com benefícios a empregados	(619)	(1.001)	(3.091)	(2.748)
Despesas com viagens e utilidades	(173)	(383)	(865)	(1.052)
Despesas com serviços prestados	(2.430)	(3.812)	(12.139)	(10.462)
Despesas com aluguéis e condomínios	(728)	(1.398)	(3.638)	(3.838)
Despesas com informática	(99)	(354)	(494)	(973)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(1.434)	(1.049)	(1.434)	(1.049)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(9.559)	(817)	(13.826)	(10.321)
Outras despesas gerais e administrativas	(189)	(1.002)	(941)	(2.744)
	(21.860)	(20.361)	(69.541)	(62.125)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(10.174)	(3.278)	(10.179)	(9.119)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(23.034)	(24.366)	(24.242)	(24.333)
Provisões para demandas judiciais (Nota 18)	(19.942)	2.639	(22.758)	3.948
Outras receitas/(despesas) (a)	(40.476)	(3.167)	(39.362)	(12.611)
	(93.626)	(28.172)	(96.541)	(42.115)

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

25. Resultado financeiro

	Controladora		consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	6.571	17.791	10.218	19.481
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	116	319	132	(97)
Outras receitas financeiras	5.891	1.810	11.535	4.482
	12.578	19.920	21.885	23.866
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(6.285)	(15.810)	(6.064)	(16.535)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo (Nota 7.1)	(2.118)	(954)	(2.118)	(954)
Despesas bancárias	(730)	(430)	(2.753)	(1.655)
Outras despesas financeiras	(8.883)	890	(11.674)	(19.242)
	(18.016)	(16.304)	(22.609)	(38.386)
Resultado financeiro	(5.438)	3.616	(724)	(14.520)

26. Transações com a Administração e empregados

26.1 Remuneração da Administração

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

Remuneração da Administração				
Período findo em 30 de setembro de 2017	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	0	582	582	
Outros (INSS)	164	787	951	
Valor mensal da remuneração (em R\$)	109	589	699	
Remuneração variável do período (em R\$)	0	5.853	5.853	
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	0	4.547	4.547	
Remuneração Baseada em Ações	0	1.306	1.306	
Total da remuneração do período (em R\$)	982	11.158	12.140	

Remuneração da Administração				
Período findo em 30 de setembro de 2016	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Conselho Fiscal	Total
Número de membros	10	10	3	23
Remuneração fixa do período (em R\$)	221	4.380	45	4.646
Salário/pró-labore	221	3.842	45	4.108
Benefícios diretos e indiretos	-	538	-	538
Outros (INSS)	-	-	-	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	25	487	5	517
Remuneração variável do período (em R\$)	-	5.203	-	5.203
Participação nos lucros e resultados (Nota 26.2)	-	4.247	-	4.247
Remuneração Baseada em Ações	-	956	-	956
Total da remuneração do período (em R\$)	221	9.583	45	9.849

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

26. Transações com a Administração e empregados - continuação

26.1 Remuneração da Administração - continuação

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

26.2 Participação nos lucros e resultados

No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$13.826 no consolidado e R\$9.559 na controladora (R\$817 na controladora e R\$10.321 no consolidado em 30 de setembro de 2016).

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Diretoria Executiva	4.547	817	4.547	4.247
Demais colaboradores	5.012	-	9.279	6.074
	9.559	817	13.826	10.321

27. Informações por segmento

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

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das informações trimestrais em 30 de setembro de 2017 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

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

28. Empreendimentos em construção - informações e compromissos

Em atendimento aos parágrafos 20 e 21 do ICPC 02, os valores de receitas reconhecidas e dos custos incorridos estão apresentados na demonstração de resultados e os adiantamentos recebidos na rubrica "Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes". A Companhia apresenta informações acerca dos empreendimentos em construção em 30 de setembro de 2017:

1) Resultado a Apropriar de empreendimentos em construção:

	Consolidado
	30/09/2017
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos(i)	302.238
Custo orçado a incorrer de imóveis vendidos(ii)	(157.261)
Resultado a Apropriar	144.977
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	991.432
Receita de vendas apropriadas	(689.194)
Receita de vendas a apropriar (a)	302.238

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

28. Empreendimentos em construção - informações e compromissos - continuação

(ii) Custo orçado a incorrer de unidades vendidas

Empreendimentos em construção:

Custo orçado das unidades	(537.627)
Custo incorrido das unidades	<u>380.366</u>
Custo orçado a incorrer (b)	(157.261)

- a) As receitas de unidades vendidas a apropriar estão mensuradas pelo valor nominal dos contratos, acrescido de atualizações contratuais e deduzidos de distratos, não considerando os efeitos de impostos incidentes e ajuste a valor presente e não contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva (período legal de 180 dias que a Companhia pode cancelar uma incorporação) e portanto não apropriada ao resultado.
- b) Os custos orçados das unidades vendidas a incorrer não contemplam encargos financeiros, os quais são apropriados aos imóveis a comercializar e ao resultado (custo dos imóveis vendidos) proporcionalmente as unidades imobiliárias vendidas a medida que são incorridas, e também provisão para garantia, a qual é apropriada as unidades imobiliárias a medida de evolução de obra.

2) Custo orçado a incorrer de unidades em estoque:

	<u>Consolidado</u>
	<u>30/09/2017</u>
Custo Orçado das unidades	(516.818)
Custo Incorrido das unidades	<u>194.371</u>
Custo a Incorrer	(322.477)

Em 30 de setembro de 2017, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial era de 71,67%.

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) consideradas na para fins de elaboração da demonstração de fluxo de caixa foram:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Aquisição de controle (Nota 9)	-	-	(67.103)	-
Aquisição de participação (Nota 9)	11.757	-	-	-
Redução de Capital (Nota 9)	(393.894)	-	(13.353)	-
Integralização de Capital (Nota 9)	92.895	91.408	-	3.694
Adiantamento Futuro aumento de Capital(nota 9)	(65.755)	(90.459)	-	(6.614)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

29. Transações que não afetam Caixa e Equivalentes de Caixa e Conciliação das atividades de financiamento - continuação

b) Conciliação das atividades de financiamento:

	Controladora						
	Transações que afetam o Caixa			Transações que não afetam o Caixa			
	Saldo Inicial 31/12/2016	Novos	Pagto de JUROS	Pagto Principal	Juros e Correção Monetária	Compensação de partes relacionadas/ investimento	Saldo Final 30/09/2017
Empréstimos (Nota 12)	44.906	76.350	(5.831)	(57.198)	6.179	-	64.406
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Ativo (Nota 7.1)	(47.044)	-	-	-	(116)	4.288	(42.872)
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Passivo (nota 7.1)	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

	Controladora					
	Transações que afetam o Caixa			Transações que não afetam o Caixa		
	Saldo Inicial 31/12/2015	Novos	Pagto de JUROS	Pagto Principal	Juros e Correção Monetária	Saldo Final 30/09/2016
Empréstimos (Nota 12)	212.859	44.558	(14.624)	(122.880)	15.811	135.724
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Ativo	(38.857)	(7.873)	-	-	(13)	(46.743)
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Passivo	41.002	8.013	-	-	954	49.969
Total	215.004	44.698	(14.624)	(122.880)	16.752	138.950

	Consolidado						
	Transações que afetam o Caixa			Transações que não afetam o Caixa			
	Saldo Inicial 31/12/2016	Novos	Pagto de JUROS	Pagto Principal	Juros e Correção Monetária	Compensação de partes relacionadas/ investimento	Saldo Final 30/09/2017
Empréstimos (Nota 12)	134.994	291.473	(11.376)	(296.946)	12.558	-	130.703
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Ativo (Nota 7.1)	(37.745)	-	-	-	(132)	4.304	(33.573)
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Passivo (Nota 7.1)	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

	Consolidado					
	Transações que afetam o Caixa			Transações que não afetam o Caixa		
	Saldo Inicial 31/12/2015	Novos	Pagto de JUROS	Pagto Principal	Juros e Correção Monetária	Saldo Final 30/09/2016
Empréstimos (Nota 12)	248.330	188.361	(17.592)	(239.571)	19.870	199.398
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Ativo	(30.374)	(7.497)	-	-	(13)	(37.884)
Operações Com Mutuos Com Partes Relacionadas Passivo	41.002	8.013	-	-	954	49.969
Total	258.958	188.877	(17.592)	(239.571)	20.811	211.483

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

30. Eventos subsequentes

a) Emissão de Debentures:

Em 06 de setembro de 2017, a Companhia emitiu a 3ª emissão de debentures não conversíveis em ações, no montante de R\$ 270 milhões, com vencimento em 15 de janeiro de 2021. Esta operação está securitizada através da cédula de crédito imobiliário emitido pela Ares Serviços Imobiliários Ltda que lastreia o CRI de emissão da Apice Securitizadora S/A, aprovada pelo conselho da Cia, cuja ata foi registrada na Jucesp no dia 27 de setembro de 2017 e publicada no dia 3 de outubro de 2017, tem como compromisso de subscrição mínimo de R\$ 100 milhões de reais e máximo de R\$ 270 milhões, remuneradas a taxa CDI + 0,9% a.a. Até a data de aprovação das demonstrações financeiras pelo conselho de Administração o montante representa o valor de R\$ 64,5 milhões em títulos.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

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

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

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

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

Ênfase

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

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 09 de novembro de 2017

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Giuseppe Masi

Contador CRC 1SP176273/O-7

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

D E C L A R A Ç Ã O

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

i) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2017.

São Paulo, 09 de Novembro de 2017.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

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

D E C L A R A Ç Ã O

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

i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2017; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2017.

São Paulo, 09 de Novembro de 2017.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	Protocolo IPE: 021148ITR300920170100069648-75 , Motivo alteração quadro ref no RELEASE.