

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 (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	7
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	8
Demonstração de 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 (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	15
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

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

Notas Explicativas	38
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	63
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	65
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	66

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2017
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 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	2.329.506	2.257.878
1.01	Ativo Circulante	658.982	637.341
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	15.557	12.124
1.01.02	Aplicações Financeiras	107.836	101.217
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	107.836	101.217
1.01.03	Contas a Receber	51.162	51.674
1.01.03.01	Clientes	51.162	51.674
1.01.04	Estoques	146.735	177.838
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	146.735	177.838
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	337.692	294.488
1.01.08.03	Outros	337.692	294.488
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	36.735	43.487
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	264.684	216.393
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.711	2.426
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	34.562	32.182
1.02	Ativo Não Circulante	1.670.524	1.620.537
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	179.855	162.884
1.02.01.03	Contas a Receber	45.996	37.940
1.02.01.03.01	Clientes	45.996	37.940
1.02.01.04	Estoques	67.270	55.094
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	67.270	55.094
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	42.581	47.044
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	24.008	22.806
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	24.008	22.806
1.02.02	Investimentos	1.440.146	1.409.681
1.02.02.01	Participações Societárias	1.440.146	1.409.681
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.440.146	1.409.681
1.02.03	Imobilizado	31.497	30.107
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	31.497	30.107
1.02.04	Intangível	19.026	17.865
1.02.04.01	Intangíveis	19.026	17.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	2.329.506	2.257.878
2.01	Passivo Circulante	1.084.795	986.466
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.126	4.994
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	4.126	4.994
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	4.126	4.994
2.01.02	Fornecedores	5.664	7.827
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.664	7.827
2.01.03	Obrigações Fiscais	12.786	13.066
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	55.083	28.690
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	55.083	28.690
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	55.083	28.690
2.01.05	Outras Obrigações	979.594	906.624
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	963.501	877.802
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	963.501	877.802
2.01.05.02	Outros	16.093	28.822
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	9.007	9.256
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	7.086	19.566
2.01.06	Provisões	27.542	25.265
2.01.06.02	Outras Provisões	27.542	25.265
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	5.084	2.441
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	22.458	22.824
2.02	Passivo Não Circulante	176.156	222.286
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.811	16.216
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	5.811	16.216
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	5.811	16.216
2.02.02	Outras Obrigações	141.256	177.405
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	111.777	150.599
2.02.02.02	Outros	29.479	26.806
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	12.516	13.033
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	16.963	13.773
2.02.04	Provisões	29.089	28.665
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.089	28.665
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	34	32
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	9.574	9.465
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	19.481	19.168
2.03	Patrimônio Líquido	1.068.555	1.049.126
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.000	1.094.000
2.03.02	Reservas de Capital	101.214	100.725
2.03.02.07	Reserva de Capital	101.214	100.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-126.659	-145.599

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	90.169	41.479
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-47.887	-32.261
3.03	Resultado Bruto	42.282	9.218
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-21.522	-7.370
3.04.01	Despesas com Vendas	-5.059	-6.147
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.969	-9.512
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-29.914	-14.385
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	18.420	22.674
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	20.760	1.848
3.06	Resultado Financeiro	-1.820	2.946
3.06.01	Receitas Financeiras	2.868	7.284
3.06.02	Despesas Financeiras	-4.688	-4.338
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	18.940	4.794
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	18.940	4.794
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	18.940	4.794
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,35074	0,00757
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,32814	0,00729

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	18.940	4.794
4.03	Resultado Abrangente do Período	18.940	4.794

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	3.013	73.954
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	17.479	8.607
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	18.940	4.794
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	489	533
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	2.097	6.052
6.01.01.04	Depreciação e amortização	4.269	3.872
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	521	2.110
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	424	6.946
6.01.01.07	Provisão para garantia	1.353	1.227
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	0	2.572
6.01.01.09	Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-6.096	5.105
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.728	0
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-193	-418
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-18.420	-22.674
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	3.016	-980
6.01.01.14	Ajuste a valor presente	1.582	-532
6.01.01.15	Outras receitas e despesas operacionais	12.225	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-14.466	65.347
6.01.02.01	Clientes	12.489	-3.287
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	12.757	6.718
6.01.02.03	Demais contas a receber	-1.515	175
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-10.767	55.606
6.01.02.05	Fornecedores	-2.163	3.176
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-635	3.634
6.01.02.07	Impostos e contribuições	-642	-1.894
6.01.02.08	Salários, encargos sociais e participações	-868	7.999
6.01.02.09	Demais contas a pagar	-23.122	-6.780
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-13.960	-19.819
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-7.341	-4.370
6.02.02	Resgate aplicação financeira	401.338	421.754
6.02.03	Captação aplicação financeira	-407.957	-436.212
6.02.04	Acréscimo investimentos	0	-991
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	14.380	24.515
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	30.097	27.433
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-16.206	-5.216
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	489	2.298
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.433	78.650
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	12.124	6.248
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	15.557	84.898

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	489	0	0	0	489
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	489	0	0	0	489
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	18.940	0	18.940
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	18.940	0	18.940
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.094.000	101.214	0	-126.659	0	1.068.555

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	533	0	0	0	533
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	533	0	0	0	533
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.794	0	4.794
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.794	0	4.794
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.512	0	-165.249	0	1.096.263

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	97.752	45.710
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	76.361	49.499
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	21.391	-3.789
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-77.456	-37.846
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-47.726	-30.079
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-29.730	-7.767
7.03	Valor Adicionado Bruto	20.296	7.864
7.04	Retenções	-4.269	-1.357
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.269	-1.357
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	16.027	6.507
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	21.288	29.958
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	18.420	22.674
7.06.02	Receitas Financeiras	2.868	7.284
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	37.315	36.465
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	37.315	36.465
7.08.01	Pessoal	5.735	17.479
7.08.01.01	Remuneração Direta	5.735	17.479
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	8.791	7.671
7.08.02.01	Federais	8.791	7.671
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	3.849	6.521
7.08.03.01	Juros	3.849	6.521
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	18.940	4.794
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	18.940	4.794

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	1.888.786	1.862.149
1.01	Ativo Circulante	1.286.473	1.217.370
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	45.515	28.414
1.01.02	Aplicações Financeiras	238.768	195.073
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	238.768	195.073
1.01.03	Contas a Receber	286.941	250.474
1.01.03.01	Clientes	286.941	250.474
1.01.04	Estoques	526.329	563.576
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	526.329	563.576
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	188.920	179.833
1.01.08.03	Outros	188.920	179.833
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	77.954	75.227
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	56.434	55.733
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.821	2.545
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	52.711	46.328
1.02	Ativo Não Circulante	602.313	644.779
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	488.273	448.940
1.02.01.03	Contas a Receber	180.523	176.673
1.02.01.03.01	Clientes	180.523	176.673
1.02.01.04	Estoques	250.455	211.711
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	250.455	211.711
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	33.282	37.745
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	24.013	22.811
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	24.008	22.806
1.02.01.09.04	Demais contas a receber e outros	5	5
1.02.02	Investimentos	63.475	147.831
1.02.02.01	Participações Societárias	63.475	147.831
1.02.03	Imobilizado	31.539	30.143
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	31.539	30.143
1.02.04	Intangível	19.026	17.865
1.02.04.01	Intangíveis	19.026	17.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	1.888.786	1.862.149
2.01	Passivo Circulante	342.085	353.538
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36.059	29.598
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	36.059	29.598
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	36.059	29.598
2.01.02	Fornecedores	20.960	31.664
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	20.960	31.664
2.01.03	Obrigações Fiscais	32.103	30.510
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	66.765	41.333
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	66.765	41.333
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	66.765	41.333
2.01.05	Outras Obrigações	170.199	210.326
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	25.277	49.665
2.01.05.02	Outros	144.922	160.661
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	134.632	131.280
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	10.290	29.381
2.01.06	Provisões	15.999	10.107
2.01.06.02	Outras Provisões	15.999	10.107
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	10.603	4.711
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.396	5.396
2.02	Passivo Não Circulante	445.847	432.989
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	106.667	93.661
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	106.667	93.661
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	106.667	93.661
2.02.02	Outras Obrigações	279.934	282.941
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	134.929	155.052
2.02.02.02	Outros	145.005	127.889
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	106.763	104.343
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	38.242	23.546
2.02.03	Tributos Diferidos	13.421	11.437
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13.421	11.437
2.02.04	Provisões	45.825	44.950
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	45.825	44.950
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	51	48
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	14.416	14.303
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	31.100	30.341
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	258	258
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.100.854	1.075.622
2.03.01	Capital Social Realizado	1.094.000	1.094.000
2.03.02	Reservas de Capital	101.214	100.725
2.03.02.07	Reserva de Capital	101.214	100.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-126.659	-145.599
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	32.299	26.496

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	324.687	234.552
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-217.372	-165.807
3.03	Resultado Bruto	107.315	68.745
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-84.282	-55.228
3.04.01	Despesas com Vendas	-29.460	-18.272
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-22.928	-19.020
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-31.983	-18.407
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	89	471
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	23.033	13.517
3.06	Resultado Financeiro	-663	-1.897
3.06.01	Receitas Financeiras	5.644	8.809
3.06.02	Despesas Financeiras	-6.307	-10.706
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	22.370	11.620
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.533	-6.755
3.08.01	Corrente	-2.509	-3.259
3.08.02	Diferido	-2.024	-3.496
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	17.837	4.865
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	17.837	4.865
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	18.940	4.794
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1.103	71
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,35074	0,00757
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,32814	0,00729

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	17.837	4.865
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	17.837	4.865
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	18.940	4.794
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1.103	71

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	33.455	64.959
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	64.123	44.693
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	22.370	11.620
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	489	533
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	4.238	6.892
6.01.01.04	Depreciação e amortização	4.271	3.874
6.01.01.05	Baixas do permanente	521	2.110
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	804	7.084
6.01.01.07	Provisão para garantia	2.278	1.034
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	4.734	2.092
6.01.01.09	Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	3.043	12.197
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.637	0
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-287	-508
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-89	-471
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	5.887	-363
6.01.01.14	Ajuste a valor presente	6.276	-1.401
6.01.01.15	Outras receitas e despesas operacionais	12.225	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-30.668	20.266
6.01.02.01	Clientes	-37.784	-3.232
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	7.252	6.981
6.01.02.03	Demais contas a receber	-6.270	432
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	31.630	1.237
6.01.02.05	Fornecedores	-10.717	16.138
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	7.090	3.646
6.01.02.07	Impostos e contribuições	766	-2.598
6.01.02.08	Salários, encargos sociais e participações	1.727	1.432
6.01.02.09	Demais contas a pagar	-18.392	-511
6.01.02.10	Imposto de renda e contribuição social pagos	-5.970	-3.259
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-51.044	-24.100
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-7.349	-4.370
6.02.02	Resgate aplicação financeira	364.962	485.971
6.02.03	Captação aplicação financeira	-408.657	-505.701
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	34.690	40.059
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	106.058	74.396
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-71.858	-36.635
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	490	2.298
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	17.101	80.918
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	28.414	21.653
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	45.515	102.571

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126	26.496	1.075.622
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.000	100.725	0	-145.599	0	1.049.126	26.496	1.075.622
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	489	0	0	0	489	6.906	7.395
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	489	0	0	0	489	0	489
5.04.08	Aquisição de participação de controladores	0	0	0	0	0	0	6.906	6.906
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	18.940	0	18.940	-1.103	17.837
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	18.940	0	18.940	-1.103	17.837
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.094.000	101.214	0	-126.659	0	1.068.555	32.299	1.100.854

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	533	0	0	0	533	0	533
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	533	0	0	0	533	0	533
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.794	0	4.794	71	4.865
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.794	0	4.794	71	4.865
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.512	0	-165.249	0	1.096.263	35.949	1.132.212

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	345.477	253.677
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	347.163	262.462
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.686	-8.785
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-249.159	-182.430
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-211.426	-160.294
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-37.733	-22.136
7.03	Valor Adicionado Bruto	96.318	71.247
7.04	Retenções	-4.271	-3.190
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.271	-3.190
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	92.047	68.057
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	5.733	9.280
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	89	471
7.06.02	Receitas Financeiras	5.644	8.809
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	97.780	77.337
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	97.780	77.337
7.08.01	Pessoal	36.909	25.327
7.08.01.01	Remuneração Direta	36.909	25.327
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	31.781	30.925
7.08.02.01	Federais	31.781	30.925
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	11.253	16.220
7.08.03.01	Juros	11.253	16.220
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	17.837	4.865
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	18.940	4.794
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-1.103	71

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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 1T17

Recorde histórico de vendas brutas alcançando R\$ 424 milhões com o Novo Modelo. Lucro líquido de R\$ 18,9 milhões crescendo 295,1% em relação ao mesmo período do ano passado.

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 09 de maio 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 primeiro trimestre de 2017.

Destaques

- Recorde histórico de vendas brutas com o Novo Modelo: aumento de 35,8% nas vendas brutas em relação ao mesmo período de 2016.
- Aumento de 26,5% nas unidades repassadas em comparação ao primeiro trimestre de 2016, reforçando a eficiência do ciclo financeiro do Novo Modelo.
- Crescimento de 38,4% da receita operacional líquida frente ao 1T16 suportado pelo aumento de 27,2% no volume de vendas líquidas (“VGV Líquido”) do mesmo período.
- Incremento de 39,5% do EBITDA ajustado em relação ao mesmo período de 2016.
- Expansão de 295,1% do lucro líquido na comparação anual e com aumento de 3,8 p.p na margem líquida no mesmo período, evidenciando a consistência na melhora dos resultados.

TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST COM TRADUÇÃO SIMULTÂNEA

**10 de maio de 2017 - quarta-feira
15h00 (BRT)**

2 p.m. (US EDT)

Números de conexão:

+55 (11) 3127-4971 /

+55 (11) 3728-5971

+1 (516) 300 1066

Código: Tenda

Webcast: [clique aqui](#)

Comentário do Desempenho**Mensagem da Administração**

A divulgação de resultados desse primeiro trimestre de 2017 marca o início de uma nova fase na história da Tenda. Celebramos no último dia 4 de maio o início da negociação das ações TEND3 no segmento básico da B3 (antiga BM&FBOVESPA), consumando a separação definitiva entre Tenda e Gafisa, dando fim a um processo iniciado em fevereiro de 2014. Obtivemos também as autorizações societárias necessárias para solicitar a migração da Companhia para o segmento especial de listagem denominado Novo Mercado.

Colhemos agora, nessa nova fase, os resultados da reestruturação dos negócios da Tenda, que com o Novo Modelo se posicionou para capturar as oportunidades de crescimento no mercado de baixa renda, ancorando-se em quatro pilares fundamentais: (1) utilização de formas de alumínio em suas obras, garantindo alta qualidade e eficiência de custo; (2) sistema de venda repassada, em que todas as unidades vendidas estão imediatamente aptas a serem transferidas para instituições financeiras; (3) lançamentos contratados, o que viabiliza o repasse das vendas e mitiga riscos técnicos e jurídicos dos projetos; e (4) venda em loja própria, que permite maior eficiência nas despesas de vendas e marketing.

O acerto estratégico e o ganho de escala permitiram a intensificação de lançamentos e a melhor distribuição de produtos nas seis capitais em que atuamos, especialmente nas Faixas 1,5 e 2 do programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”). Registramos o primeiro trimestre mais forte em termos de vendas brutas desde a implantação do Novo Modelo de negócios, alcançando o recorde histórico de R\$ 424 milhões.

O mercado nesse primeiro trimestre continuou apresentando forte resiliência, indicando um início de ano mais estável quando comparado à períodos anteriores. Nessa linha, seguiremos lançando projetos bem estruturados, localizados em diversas regiões e com boa infraestrutura de acesso. Essas características têm possibilitado à Tenda manter uma sólida velocidade de vendas, superior ao patamar de 20%, a mais forte do setor. Nesse 1T17, a VSO Liquida do Novo Modelo atingiu 27,3%.

Um dos nossos principais desafios operacionais ao longo do ano será o de recompor o nosso banco de terrenos após a forte safra de lançamentos dos últimos períodos. Nossos empreendimentos seguem bem distribuídos nas regiões em que atuamos, e buscaremos manter esse equilíbrio saudável para ampliarmos ainda mais o volume de lançamentos.

Nos últimos quatro anos, a Tenda lançou 100 projetos/fases, que representam aproximadamente R\$ 3,6 bilhões em VGV, já incluindo os R\$ 302 milhões lançados nesse primeiro trimestre de 2017. Deste total, 56 projetos/fases já foram entregues, representando R\$ 2,1 bilhões em VGV, sempre alcançando os drivers de desempenho e rentabilidade estabelecidos para o Novo Modelo. Todos os projetos lançados em 2013 e 2014 foram concluídos e entregues dentro do prazo acordado, e dos 30 projetos lançados em 2015, restam apenas 3 projetos a serem entregues.

Seguimos mantendo um alto volume de unidades repassadas e entregues, refletindo o ótimo desempenho da equipe de vendas e operações, com destaque para o aumento de 33,7% no

Comentário do Desempenho

número de unidades repassadas dentro do Novo Modelo na comparação anual.

Vale destacar ainda que em fevereiro houve uma revisão dos parâmetros do MCMV, com redução dos juros e ampliação das faixas de renda, aumento do teto de preço e aumento do valor de repasse do FGTS às instituições financeiras. Tais medidas foram positivas para a Tenda, já que ampliam o potencial de compradores de nossos imóveis e geram impacto potencial de ganho de preço e aumento na velocidade de vendas. Mais relevante, atesta o comprometimento do governo com a sustentabilidade do programa.

Financeiramente, a Companhia segue registrando evolução em seus principais indicadores. Na comparação com o primeiro trimestre de 2016, a receita líquida subiu 38,4%, o EBITDA ajustado cresceu 39,5% e o lucro líquido expandiu 295,1%, totalizando R\$18,9 milhões no 1T17. A margem bruta ajustada subiu 2,9 p.p., atingindo 34,6% no 1T17, beneficiada pela economia de custos verificada no trimestre.

A Companhia segue com sólida posição de caixa de R\$284,3 milhões ao final do trimestre, 27,2% superior ao 4T16, suficiente para cobrir sua dívida total, que somou R\$173,4 milhões no período. Vale destacar que, com uma relação de dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 1,0%, a Tenda é uma das companhias mais desalavancadas do setor.

Não podíamos encerrar essa mensagem sem agradecer a todos os envolvidos no processo de reestruturação da Tenda – um processo longo, que envolveu muito trabalho, mas que ao final se provou importante no destravamento de valor aos nossos acionistas. Agradecemos especialmente à equipe da Gafisa, por todo o apoio ao longo dos anos em que atuamos juntos.

Por fim, diante da nova realidade de Tenda como Companhia de capital aberto, seguimos acreditando que somente o foco na construção de um projeto de longo prazo cria valor sustentável para seus acionistas. Inauguramos uma nova etapa na história da Tenda e somos otimistas com relação ao nosso futuro, graças à disciplina com que estamos executando nosso plano de negócio. Seguimos com a visão de ser a empresa do mercado de empreendimentos econômicos do País que entrega o melhor retorno aos seus acionistas. Esse é nosso compromisso.

Comentário do Desempenho



Destaques Operacionais e Financeiros

Destaques Operacionais e Financeiros (em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Destaques Operacionais					
Lançamentos	302,1	373,9	(19,2%) ↓	228,5	32,2% ↑
Vendas Líquidas	338,9	311,7	8,7% ↑	266,5	27,2% ↑
VSO Líquido	24,3%	22,3%	2,0 p.p. ↑	23,9%	0,4 p.p. ↑
Unidades Entregues	2.647	2.668	(0,8%) ↓	464	470,5% ↑
Destaques Financeiros					
Receita Líquida	324,7	286,9	13,2% ↑	234,6	38,4% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	112,3	109,1	2,9% ↑	74,3	51,2% ↑
% Margem Bruta Ajustada ¹	34,6%	38,0%	(3,4 p.p.) ↓	31,7%	2,9 p.p. ↑
EBITDA Ajustado ²	31,7	47,4	(33,0%) ↓	22,8	39,5% ↑
% Margem EBITDA Ajustada ²	9,8%	16,5%	(6,7 p.p.) ↓	9,7%	0,1 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	(0,7)	(5,5)	(88,0%) ↓	(1,9)	(65,1%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo)	18,9	20,2	(6,2%) ↓	4,8	295,1% ↑
Receitas a Apropriar	243,2	241,6	0,6% ↑	281,5	(13,6%) ↓
Resultados a Apropriar ³	106,2	110,3	(3,8%) ↓	115,1	(7,7%) ↓
% Margem Resultados a Apropriar ³	43,7%	45,7%	(2,0 p.p.) ↓	40,9%	2,8 p.p. ↑
Caixas e disponibilidades ⁴	284,3	223,5	27,2% ↑	334,9	(15,1%) ↓
Dívida Líquida	(110,9)	(88,5)	25,3% ↑	(41,9)	164,3% ↑
Dívida Líquida Ajustada ⁵	(10,9)	11,5	(194,3%) ↓	(41,9)	(74,1%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.100,9	1.075,6	2,3% ↑	1.132,2	(2,8%) ↓
Dívida Líquida / (PL + Minoritários)	(10,1%)	(8,2%)	(1,8 p.p.) ↓	(3,7%)	(6,4 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada ⁵ / (PL + Minoritários)	(1,0%)	1,1%	(2,1 p.p.) ↓	(3,7%)	2,7 p.p. ↑
Lucro Líquido (Prejuízo) (12 meses)	60,2	47,3	27,4% ↑	23,4	157,5% ↑
NOPAT (12 meses) ⁶	106,5	95,4	11,7% ↑	38,6	176,0% ↑
Capital Empregado Ajustado ⁷	1.090,0	1.087,1	0,3% ↑	1.090,3	(0,0%) ↓
ROE (12 meses) ⁸	5,4%	4,3%	1,1 p.p. ↑	2,1%	3,3 p.p. ↑
ROCE (12 meses) ⁹	9,8%	8,6%	1,2 p.p. ↑	3,5%	6,3 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

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

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

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

5) 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 não circulantes.

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

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

8) 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.

9) 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.

Comentário do Desempenho



Lançamentos

O volume de lançamentos do primeiro trimestre de 2017 apresentou um incremento de 32,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, suportado pela maior escala do Novo Modelo e pela resiliência do mercado.

Lançamentos ¹	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Número de Empreendimentos	8	11	(27,3%) ↓	9	(11,1%) ↓
VGV (em R\$ milhões)	302,1	373,9	(19,2%) ↓	228,5	32,2% ↑
Número de unidades	2.060	2.748	(25,0%) ↓	1.724	19,5% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	146,6	136,1	7,8% ↑	132,6	10,6% ↑
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	258	250	3,1% ↑	192	34,4% ↑

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

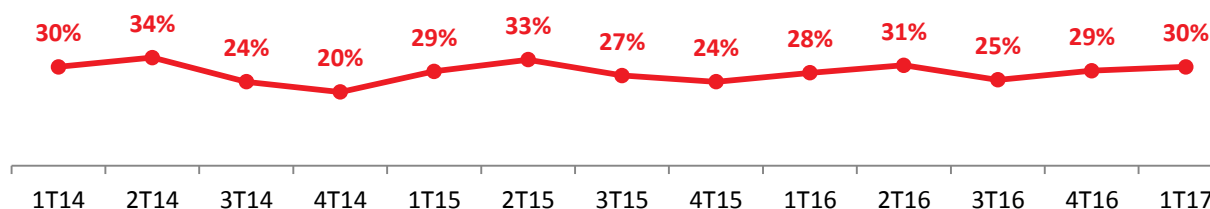
Vendas Brutas

O primeiro trimestre de 2017 foi um marco para Tenda, a Companhia bateu o recorde histórico de vendas brutas com o Novo Modelo. Tivemos um aumento de 35,8% das vendas brutas em relação ao mesmo período de 2016, reflexo da melhor distribuição de produtos nas regiões em que atuamos.

A velocidade sobre a oferta ("VSO Bruto") atingiu o patamar dos 30%, impulsionada pelas vendas do Novo Modelo.

Vendas Brutas	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
VGV (em R\$ milhões)	424,6	403,5	5,2% ↑	312,7	35,8% ↑
Número de unidades	3.034	2.860	6,1% ↑	2.176	39,4% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	140,0	141,1	(0,8%) ↓	143,7	(2,6%) ↓
VSO Bruto	30,5%	28,9%	1,6 p.p. ↑	28,0%	2,5 p.p. ↑
Novo Modelo	33,1%	30,3%	2,8 p.p. ↑	29,7%	3,4 p.p. ↑
Legado	9,8%	17,9%	(8,1 p.p.) ↓	20,7%	(10,8 p.p.) ↓

Vendas Sobre Oferta – VSO Bruto (%)



Comentário do Desempenho



Distratos e Vendas Líquidas

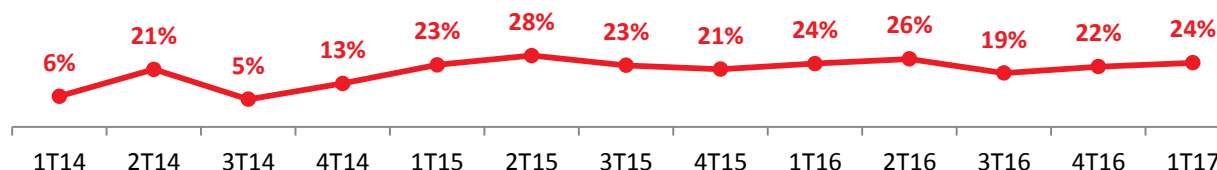
Mantendo a política de cancelamento de vendas a clientes não elegíveis, para posterior revenda a novos compradores qualificados, o volume distratado no 1T17 fechou em 20,2% das vendas brutas, uma redução de 2,6p.p. frente ao 4T16. Conforme divulgado desde o 3T16, o aumento temporário do volume de cancelamentos é efeito da revisão do processo de distratos unilaterais executados pela Tenda, para vendas não repassadas por um período superior a três meses. Esperamos retornar ao patamar estável de operação dentro do segundo semestre desse ano.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Vendas Brutas	424,6	403,5	5,2% ↑	312,7	35,8% ↑
Novo Modelo	409,3	375,0	9,1% ↑	270,2	51,4% ↑
Legado	15,4	28,5	(46,2%) ↓	42,5	(63,8%) ↓
Distratos	85,8	91,8	(6,6%) ↓	46,2	85,5% ↑
Novo Modelo	71,6	67,9	5,4% ↑	25,7	178,2% ↑
Legado	14,2	23,9	(40,8%) ↓	20,5	(30,9%) ↓
Vendas Líquidas	338,9	311,7	8,7% ↑	266,5	27,2% ↑
% Lançamento ¹	16,1%	76,7%	(60,6 p.p.) ↓	8,2%	7,9 p.p. ↑
% Estoque	83,9%	23,3%	60,6 p.p. ↑	91,8%	(7,9 p.p.) ↓
Distratos / Vendas Brutas	20,2%	22,8%	(2,6 p.p.) ↓	14,8%	5,4 p.p. ↑
VSO Líquido	24,3%	22,3%	2,0 p.p. ↑	23,9%	0,4 p.p. ↑
Novo Modelo	27,3%	24,8%	2,5 p.p. ↑	26,9%	0,4 p.p. ↑
Legado	0,8%	2,9%	(2,1 p.p.) ↓	10,7%	(9,9 p.p.) ↓

(em unidades)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	3.034	2.860	6,1% ↑	2.176	39,4% ↑
Unidades Distratadas	621	653	(4,9%) ↓	314	97,8% ↑
Unidades Vendidas Líquidas	2.413	2.207	9,3% ↑	1.862	29,6% ↑
Distratos / Vendas Brutas	20,5%	22,8%	(2,4 p.p.) ↓	14,4%	6,0 p.p. ↑

1) Lançamentos do ano corrente.

Vendas Sobre Oferta – VSO Líquido (%)



Comentário do Desempenho**Unidades Repassadas, Entregues e Obras em Andamento**

A Companhia conseguiu manter o mesmo volume de unidades repassadas e entregues do trimestre passado refletindo o bom desempenho da equipe de vendas e operações.

Repassa, Entrega e Andamento	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
VGW Repassado (em R\$ milhões)	320,3	321,1	(0,3%) ↓	266,8	20,1% ↑
Novo Modelo	300,2	291,7	2,9% ↑	236,1	27,1% ↑
Legado	20,1	29,3	(31,6%) ↓	30,6	(34,5%) ↓
Unidades Repassadas	2.577	2.551	1,0% ↑	2.037	26,5% ↑
Novo Modelo	2.427	2.338	3,8% ↑	1.815	33,7% ↑
Legado	150	213	(29,6%) ↓	222	(32,4%) ↓
Unidades Entregues	2.647	2.668	(0,8%) ↓	464	470,5% ↑
Obras em andamento	33	37	(10,8%) ↓	29	13,8% ↑

Estoque a Valor de Mercado

O crescimento no volume de lançamentos e o aumento na escala operacional da Companhia em 2016 elevou o estoque ao patamar de R\$ 1,0 bilhão, justificando o aumento de 24,1% quando comparado ao primeiro trimestre de 2016.

Entretanto, um dos indicadores que reflete a saúde do estoque da companhia é o giro do estoque¹, hoje no patamar de 10,4 meses.

Estoque a Valor de Mercado	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
VGW (em R\$ milhões)	1.053,7	1.085,4	(2,9%) ↓	849,1	24,1% ↑
Número de unidades	7.109	7.530,0	(5,6%) ↓	5.825,0	22,0% ↑
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	148,2	144,1	2,8% ↑	145,8	1,7% ↑

Status de Obra	1T17	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído
VGW (em R\$ milhões)	1.053,7	119,4	255,5	434,2	133,5	111,2
Novo Modelo MCMV	898,6	119,4	255,5	367,4	133,5	22,8
Legado MCMV	140,0	0,0	0,0	66,8	0,0	73,3
Legado Fora MCMV	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	15,1

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.

Comentário do Desempenho**Banco de Terrenos**

Nesse trimestre tivemos um aumento marginal em nosso banco de terrenos. Reforçamos que todos os projetos em nosso banco de terrenos estão direcionados para as faixas 1,5 e 2 do programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”).

Banco de Terrenos¹	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Número de Empreendimentos	139	138	0,7% ↑	131	6,1% ↑
VGv (em R\$ milhões)	4.516,7	4.461,8	1,2% ↑	4.634,4	(2,5%) ↓
Aquisições/Ajustes (em R\$ milhões)	357,1	631,6	(43,5%) ↓	130	174,6% ↑
Número de unidades	32.827	32.707	0,4% ↑	33.702	(2,6%) ↓
Preço médio por unidade (em R\$ mil)	137,6	136,4	0,9% ↑	137,5	0,1% ↑
% Permuta Total	14,8%	17,2%	(2,4 p.p.) ↓	12,8%	2,1 p.p. ↑
% Permuta Unidades	7,5%	10,4%	(2,9 p.p.) ↓	9,2%	(1,7 p.p.) ↓
% Permuta Financeiro	7,4%	6,8%	0,6 p.p. ↑	3,6%	3,8 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 100 projetos/fases e volume geral de vendas (“VGv”) lançado de R\$ 3,6 bilhões desde 2013.

Acompanhamento Novo Modelo	2013	2014	2015	2016	YTD 2017
Número de Projetos	7	14	30	41	8
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.819	2.060
VGv Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.342,5	302,1
Unidades Vendidas	2.443	4.219	7.467	5.507	344
% Unidades Vendidas	99,3%	97,8%	96,8%	56,1%	16,7%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	6,6%	6,8%
Unidades Repassadas	2.431	4.144	7.102	4.327	121
% Unidades Repassadas	98,8%	96,0%	92,1%	44,1%	5,9%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	99,4%	59,8%	21,2%

Comentário do Desempenho**Receita Operacional Líquida**

A receita operacional líquida apresentou um crescimento de 38,4% em comparação ao mesmo período do ano anterior suportado pelo incremento de 27,2% no volume de vendas líquidas (“VGV Líquido”) neste mesmo período e pelo maior número de obras sendo executadas.

A provisão para devedores duvidosos e distratos reduziu frente ao trimestre passado, explicado pelas reversões na provisão de distratos unilaterais realizados nesse primeiro trimestre pela Tenda.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	347,2	358,2	(3,1%) ↓	262,5	32,3% ↑
Provisão para devedores duvidosos e distratos	(1,7)	(49,3)	(96,6%) ↓	(8,8)	(80,8%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(20,8)	(21,9)	(5,1%) ↓	(19,1)	8,7% ↑
Receita Operacional Líquida	324,7	286,9	13,2% ↑	235	38,4% ↑

Lucro Bruto

O lucro bruto cresceu 56,1% em relação ao primeiro trimestre de 2016 suportado pelo aumento da escala operacional do novo modelo e resiliência do mercado.

Os custos financeiros reduziram 62,4% frente ao quarto trimestre de 2016, período em que tivemos um impacto negativo não recorrente de R\$ 7,0 milhões em função da baixa de juros capitalizados em ativos destinados à venda. Ressaltamos que, sem esse efeito não recorrente, os custos financeiros estariam em linha na comparação trimestral.

A margem bruta ajustada nesse primeiro trimestre reduziu 3,4p.p. frente ao trimestre passado, período em que reconhecemos economias significativas com custo de construção e tivemos um efeito positivo não recorrente na venda de terrenos.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Receita Líquida	324,7	286,9	13,2% ↑	234,6	38,4% ↑
Lucro Bruto	107,3	95,9	11,9% ↑	68,7	56,1% ↑
Margem Bruta	33,1%	33,4%	(0,4 p.p.) ↓	29,3%	3,7 p.p. ↑
(-) Custos Financeiros	4,9	13,2	(62,4%) ↓	5,5	(10,3%) ↓
Lucro Bruto Ajustado¹	112,3	109,1	2,9% ↑	74,3	51,2% ↑
Margem Bruta Ajustada	34,6%	38,0%	(3,4 p.p.) ↓	31,7%	2,9 p.p. ↑

1) Ajustado por juros capitalizados.

Comentário do Desempenho



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A)

As despesas com vendas aumentaram 16,0% em comparação ao trimestre anterior, reflexo do patamar recorde de vendas brutas de R\$ 424 milhões.

As despesas gerais e administrativas ("G&A") reduziram 17,0% em relação ao quarto trimestre de 2016, período em que ocorreram despesas não recorrentes relacionadas ao processo de separação de Tenda e Gafisa no valor de R\$ 6,0 milhões.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Despesas com Vendas	(29,5)	(25,4)	16,0% ↑	(18,3)	61,2% ↑
Despesas Gerais e Administrativas	(22,9)	(27,6)	(17,0%) ↓	(19,0)	20,5% ↑
Total de despesas SG&A	(52,4)	(53,0)	(1,2%) ↓	(37,3)	40,5% ↑
Vendas Brutas	424,6	403,5	5,2% ↑	312,7	35,8% ↑
Lançamentos	302,1	373,9	(19,2%) ↓	228,5	32,2% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	(6,9%)	(6,3%)	(0,6 p.p.) ↓	(5,8%)	(1,1 p.p.) ↓
Despesas Gerais e Administrativas / Lançamentos	(7,6%)	(7,4%)	(0,2 p.p.) ↓	(8,3%)	0,7 p.p. ↑

Outras Receita e Despesas Operacionais

A linha de outras receitas e despesas operacionais apresentou um incremento em relação ao trimestre passado em função do aumento das despesas com demandas judiciais e da finalização de um processo de arbitragem em que tivemos que encerrar uma sociedade referente a projetos do Legado, com impacto de R\$ 11,3 milhões.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(28,7)	(3,7)	666,2% ↑	(15,2)	88,7% ↑
Despesas com demandas judiciais	(12,1)	(0,8)	1.337,4% ↑	(7,1)	71,0% ↑
Outras Receitas e Despesas operacionais	(16,6)	(2,9)	471,4% ↑	(8,1)	104,0% ↑
Equivalência Patrimonial	0,1	(5,5)	(101,6%) ↓	0,5	(81,1%) ↓

Comentário do Desempenho



EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado em comparação ao mesmo período do ano passado cresceu 39,5% suportado pelo crescimento da companhia. A margem bruta ajustada de 9,8% permaneceu em linha frente ao primeiro trimestre de 2016.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Lucro Líquido	18,9	20,2	(6,2%) ↓	4,8	295,1% ↑
(+) Resultado Financeiro	0,7	5,5	(88,0%) ↓	1,9	(65,1%) ↓
(+) IR / CSLL	4,5	7,9	(42,9%) ↓	6,8	(32,9%) ↓
(+) Depreciação e Amortização	3,3	3,2	2,9% ↑	3,2	2,6% ↑
(+) Capitalização de Juros	4,9	13,2	(62,4%) ↓	5,5	(10,3%) ↓
(+) Despesas com SOP ¹	0,5	0,5	(0,2%) ↓	0,5	(8,3%) ↓
(+) Participação dos Minoritários	(1,1)	(3,1)	(64,7%) ↓	0,1	(1.653,5%) ↓
EBITDA Ajustado¹	31,7	47,4	(33,0%) ↓	22,8	39,5% ↑
Receita Líquida	324,7	286,9	13,2% ↑	234,6	38,4% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	9,8%	16,5%	(6,7 p.p.) ↓	9,7%	0,1 p.p. ↑

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

Resultado Financeiro

O resultado financeiro melhorou comparado ao quarto trimestre de 2016, reflexo da manutenção de um maior nível de caixa resultante da geração operacional da Companhia, e da redução das despesas financeiras em função da quitação da debênture do FGTS.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Receitas Financeiras	5,6	3,4	66,4% ↑	8,8	(35,9%) ↓
Despesas Financeiras	(6,3)	(8,9)	(29,2%) ↓	(10,7)	(41,1%) ↓
Resultado Financeiro	(0,7)	(5,5)	(88,0%) ↓	(1,9)	(65,1%) ↓

Comentário do Desempenho**Lucro Líquido**

O lucro líquido e a margem líquida apresentaram um incremento frente ao mesmo período do ano anterior, reflexo do aumento da participação do Novo Modelo e resiliência do mercado.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	17,8	17,1	4,5% ↑	4,9	266,6% ↑
(-) Participação Minoritários	(1,1)	(3,1)	(64,7%) ↓	0,1	(1.653,5%) ↓
Lucro Líquido	18,9	20,2	(6,2%) ↓	4,8	295,1% ↑
Margem Líquida	5,8%	7,0%	(1,2 p.p.) ↓	2,0%	3,8 p.p. ↑

Resultado a Apropriar

A margem REF segue em patamares saudáveis, acima de 40%, indicando a qualidade dos projetos do Novo Modelo e economias obtidas nos custos de construção.

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Receitas a Apropriar	243,2	241,6	0,6% ↑	281,5	(13,6%) ↓
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(137,0)	(131,3)	4,4% ↑	(166,4)	(17,7%) ↓
Resultado a Apropriar¹	106,2	110,3	(3,8%) ↓	115,1	(7,7%) ↓
Margem a Apropriar	43,7%	45,7%	(2,0 p.p.) ↓	40,9%	2,8 p.p. ↑

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

Comentário do Desempenho



Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras

(em R\$ milhões)	março-17	dezembro-16	T/T (%)	março-16	A/A (%)
Caixa e Equivalentes de caixa	45,5	28,4	60,2% ↑	102,6	(55,6%) ↓
Aplicações Financeiras	238,8	195,1	22,4% ↑	232,4	2,8% ↑
Caixa Total	284,3	223,5	27,2% ↑	334,9	(15,1%) ↓

Contas a Receber de Incorporação e Serviços Prestados

O aumento nos recebíveis em comparação ao trimestre anterior é suportado pelo recorde no volume de vendas nesse início de ano desde a implantação do Novo Modelo.

(em R\$ milhões)	março-17	dezembro-16	T/T (%)	março-16	A/A (%)
Até 2017 ¹	411,8	363,5	13,3% ↑	526,5	(21,8%) ↓
2018	80,1	96,5	(17,0%) ↓	23,6	239,0% ↑
2019	70,8	63,2	12,0% ↑	12,1	487,5% ↑
2020 em diante	40,5	32,2	25,8% ↑	11,6	249,8% ↑
Contas a Receber Total	603,2	555,4	8,6% ↑	573,8	5,1% ↑
(-) Ajuste a valor presente	(8,7)	(2,9)	200,2% ↑	(1,8)	377,2% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distrato	(127,0)	(125,4)	1,3% ↑	(97,0)	31,0% ↑
Contas a Receber	467,5	427,1	9,4% ↑	475,0	(1,6%) ↓

1) Vencidos e a vencer.

Recebível Tenda ² (em R\$ milhões)	março-17	dezembro-16	T/T (%)	março-16	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	17,6	17,8	(1,2%) ↓	16,0	9,9% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	101,5	91,3	11,2% ↑	44,0	130,8% ↑
Recebível Tenda	119,1	109,1	9,2% ↑	60,0	98,5% ↑
Contas a Receber	467,5	427,1	9,4% ↑	475,0	(1,6%) ↓
Receita a Apropriar	243,2	241,6	0,6% ↑	281,5	(13,6%) ↓
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	16,8%	16,3%	0,4 p.p. ↑	7,9%	8,8 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.

Comentário do Desempenho



Endividamento

A Tenda fechou o primeiro trimestre de 2017 com uma dívida total de R\$ 173,4 milhões, a um custo médio ponderado de 11,3%a.a e duration de 20,4 meses.

Cronograma de Vencimento da Dívida (em R\$ milhões)	Financiamento a Construção	Dívida Corporativa	Total
2017	1,3	50,3	51,6
2018	20,6	18,9	39,5
2019	47,6	1,1	48,7
2020	32,3	0,0	32,3
2021 em diante	1,4	0,0	1,4
Dívida Total	103,1	70,3	173,4
Duration (em meses)			20,4

Detalhamento da dívida (em R\$ milhões)	Vencimento	Encargos (a.a)	Saldo Devedor mar-17	Saldo Devedor dez-16
Financiamento a Construção			103,1	83,0
SFH	até 08/2021	TR + 8,3% a 9,5%	103,1	83,0
Dívida Corporativa			70,3	52,0
Capital de Giro	até 06/2019	CDI + 2,3% a 4,25% Variação INCC-DI	70,3	52,0

Custo Médio Ponderado da Dívida (em R\$ milhões)	Saldo Devedor mar-17	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a)
CDI	65,0	37,5%	CDI + 3,43%
TR	103,1	59,5%	TR + 8,31%
INCC	5,3	3,0%	INCC + 0%
Total	173,4	100%	11,28%

Comentário do Desempenho



Dívida Líquida

A dívida líquida apresentou uma redução de 25,3% em relação ao trimestre passado. A dívida líquida ajustada à obrigação de redução de capital para Gafisa fechou o trimestre negativa em R\$ 10,9 milhões.

Vale destacar que, com uma relação de dívida líquida ajustada sobre o patrimônio líquido negativa de 1,0%, a Tenda é uma das companhias mais desalavancadas do setor.

(em R\$ milhões)	março-17	dezembro-16	T/T (%)	março-16	A/A (%)
Dívida Bruta	173,4	135,0	28,5% ↑	293,0	(40,8%) ↓
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(284,3)	(223,5)	27,2% ↑	(334,9)	(15,1%) ↓
Dívida Líquida	(110,9)	(88,5)	25,3% ↑	(41,9)	164,3% ↑
(+) Redução de Capital	100,0	100,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Dívida Líquida Ajustada¹	(10,9)	11,5	(194,3%) ↓	(41,9)	(74,1%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.100,9	1.075,6	2,3% ↑	1.132,2	(2,8%) ↓
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(10,1%)	(8,2%)	(1,8 p.p.) ↓	(3,7%)	(6,4 p.p.) ↓
Dívida Líquida Ajustada / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(1,0%)	1,1%	(2,1 p.p.) ↓	(3,7%)	2,7 p.p. ↑
EBITDA Ajustado (12 meses)	139,2	130,2	6,9% ↑	63,8	118,0% ↑
Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado (12 meses)	(7,8%)	8,8%	(16,6 p.p.) ↓	(65,7%)	57,9 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.

Comentário do Desempenho



Demonstrativo de Resultado

(em R\$ milhões)	1T17	4T16	T/T (%)	1T16	A/A (%)
Receita Líquida	324,7	286,9	13,2% ↑	234,6	38,4% ↑
Custos Operacionais	(217,4)	(191,0)	13,8% ↑	(165,8)	31,1% ↑
Resultado Bruto	107,3	95,9	11,9% ↑	68,7	56,1% ↑
<i>Margem Bruta</i>	<i>33,1%</i>	<i>33,4%</i>	<i>(0,4 p.p.) ↓</i>	<i>29,3%</i>	<i>3,7 p.p. ↑</i>
Despesas Operacionais	(84,3)	(65,4)	28,9% ↑	(55,2)	52,6% ↑
Despesas com Vendas	(29,5)	(25,4)	16,0% ↑	(18,3)	61,2% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(22,9)	(27,6)	(17,0%) ↓	(19,0)	20,5% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(28,7)	(3,7)	666,2% ↑	(15,2)	88,7% ↑
Depreciação e Amortização	(3,3)	(3,2)	2,9% ↑	(3,2)	2,6% ↑
Equivalência Patrimonial	0,1	(5,5)	(101,6%) ↓	0,5	(81,1%) ↓
Resultado Operacional	23,0	30,5	(24,5%) ↓	13,5	70,4% ↑
Receita Financeira	5,6	3,4	66,4% ↑	8,8	(35,9%) ↓
Despesa Financeira	(6,3)	(8,9)	(29,2%) ↓	(10,7)	(41,1%) ↓
Resultado Líquido antes de IR & CSLL	22,4	25,0	(10,5%) ↓	11,6	92,5% ↑
Impostos Diferidos	(2,0)	0,7	(410,9%) ↓	(3,5)	(42,1%) ↓
IR & CSLL	(2,5)	(8,6)	(70,8%) ↓	(3,3)	(23,0%) ↓
Resultado Líquido após IR & CSLL	17,8	17,1	4,5% ↑	4,9	266,6% ↑
Participações Minoritárias	(1,1)	(3,1)	(64,7%) ↓	0,1	(1.653,5%) ↓
Lucro Líquido	18,9	20,2	(6,2%) ↓	4,8	295,1% ↑

Comentário do Desempenho



Balanço Patrimonial

(em R\$ milhões)	março-17	dezembro-16	T/T (%)	março-16	A/A (%)
Ativo Circulante	1.286,5	1.217,4	5,7% ↑	1.474,2	(12,7%) ↓
Caixa e Equivalentes de Caixa	45,5	28,4	60,2% ↑	102,6	(55,6%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	238,8	195,1	22,4% ↑	232,4	2,8% ↑
Recebíveis de Clientes	286,9	250,5	14,6% ↑	428,5	(33,0%) ↓
Imóveis a Comercializar	526,3	563,6	(6,6%) ↓	513,4	2,5% ↑
Outros Contas a Receber	111,0	104,6	6,1% ↑	103,5	7,2% ↑
Terrenos Destinados a Venda	78,0	75,2	3,6% ↑	93,9	(17,0%) ↓
Ativo Não-Circulante	488,3	448,9	8,8% ↑	306,8	59,2% ↑
Recebíveis de Clientes	180,5	176,7	2,2% ↑	46,5	288,1% ↑
Imóveis a Comercializar	250,5	211,7	18,3% ↑	212,8	17,7% ↑
Outros	57,3	60,6	(5,4%) ↓	47,4	20,8% ↑
Intangível e Imobilizado	50,6	48,0	5,3% ↑	41,5	21,8% ↑
Investimentos	63,5	147,8	(57,1%) ↓	163,8	(61,3%) ↓
Ativo Total	1.888,8	1.862,1	1,4% ↑	1.986,3	(4,9%) ↓
Passivo Circulante	342,1	353,5	(3,2%) ↓	526,7	(35,0%) ↓
Empréstimos e Financiamentos	66,8	41,3	61,5% ↑	7,6	780,1% ↑
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	207,1	(100,0%) ↓
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	134,6	131,3	2,6% ↑	136,2	(1,2%) ↓
Fornecedores e Materiais	21,0	31,7	(33,8%) ↓	29,8	(29,7%) ↓
Impostos e Contribuições	36,1	30,5	18,2% ↑	37,7	(4,5%) ↓
Outros	83,7	118,8	(29,5%) ↓	108,2	(22,7%) ↓
Passivo Não-Circulante	445,8	433,0	3,0% ↑	327,5	36,1% ↑
Empréstimos e Financiamentos	106,7	93,7	13,9% ↑	78,3	36,2% ↑
Debêntures	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	106,8	104,3	2,3% ↑	102,9	3,8% ↑
Impostos Diferidos	13,4	11,4	17,3% ↑	10,1	33,0% ↑
Provisão para Contingências	45,8	45,0	1,9% ↑	56,2	(18,5%) ↓
Outros	173,2	178,6	(3,0%) ↓	79,9	116,6% ↑
Patrimônio Líquido	1.100,9	1.075,6	2,3% ↑	1.132,2	(2,8%) ↓
Patrimônio Líquido	1.068,6	1.049,1	1,9% ↑	1.096,3	(2,5%) ↓
Participação dos Minoritários	32,3	26,5	21,9% ↑	35,9	(10,2%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.888,8	1.862,1	1,4% ↑	1.986,3	(4,9%) ↓

Comentário do Desempenho



Fluxo de Caixa

(em R\$ milhões)	março-17	dezembro-16	T/T (%)	março-16	A/A (%)
Caixa Utilizado em Atividades Operacionais	33,5	42,7	(21,6%) ↓	65,0	(48,5%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	22,4	25,0	(10,5%) ↓	11,6	92,5% ↑
Despesas/receitas que não impactam capital de giro	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Depreciações e Amortizações	4,3	4,1	3,9% ↑	3,9	10,2% ↑
Impairment	(2,6)	(1,8)	48,1% ↑	0,0	0,0% ↑
Despesas com plano de opções	0,5	0,5	(0,2%) ↓	0,5	(8,3%) ↓
Multa para atraso de obras	(0,3)	(0,3)	(8,6%) ↓	(0,5)	(43,5%) ↓
Juros e taxas não realizados, líquido	4,2	4,3	(1,7%) ↓	6,9	(38,5%) ↓
Equivalência Patrimonial	(0,1)	5,5	(101,6%) ↓	(0,5)	(81,1%) ↓
Alienação de ativo fixo	0,5	(0,1)	(705,8%) ↓	2,1	(75,3%) ↓
Provisão de garantia	2,3	(0,7)	(442,6%) ↓	1,0	120,3% ↑
Provisão por contingências	0,8	(31,0)	(102,6%) ↓	7,1	(88,7%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	4,7	0,8	491,8% ↑	2,1	126,3% ↑
Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	3,0	19,4	(84,3%) ↓	12,2	(75,1%) ↓
Provisão para distrato e distratos a pagar	5,9	1,1	459,1% ↑	(0,4)	(1.721,8%) ↓
Clientes	(37,8)	(1,9)	1.938,0% ↑	(3,2)	1.069,1% ↑
Imóveis a venda	7,3	(8,4)	(186,7%) ↓	7,0	3,9% ↑
Outros recebíveis	(6,3)	(0,8)	662,8% ↑	0,4	(1.551,4%) ↓
Despesas de vendas diferidas e Despesas antecipadas	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrigações por aquisição de imóveis	7,1	11,4	(37,9%) ↓	3,6	94,5% ↑
Impostos e contribuições	0,8	(6,3)	(112,1%) ↓	(2,6)	(129,5%) ↓
Contas a pagar	(10,7)	4,7	(328,7%) ↓	16,1	(166,4%) ↓
Folha de pagamento, encargos e provisão para bônus	1,7	(5,9)	(129,1%) ↓	1,4	20,6% ↑
Outros contas a pagar	(18,4)	22,0	(183,4%) ↓	(0,5)	3.499,2% ↑
Operações de conta corrente	31,6	6,3	405,8% ↑	1,2	2.457,0% ↑
Impostos Pagos	(6,0)	(5,2)	15,6% ↑	(3,3)	83,2% ↑
Ajuste a valor presente	6,3	0,0	0,0% ↑	(1,4)	(548,0%) ↓
Outras receitas e despesas operacionais	12,2	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Caixa utilizado em atividades de investimento	(51,0)	(7,1)	621,1% ↑	(24,1)	111,8% ↑
Atividades de Investimento	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Aquisição de propriedades e equipamentos	(7,3)	(5,7)	28,1% ↑	(4,4)	68,2% ↑
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	365,0	596,5	(38,8%) ↓	486,0	(24,9%) ↓

Comentário do Desempenho



Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	(408,7)	(597,8)	(31,6%) ↓	(505,7)	(19,2%) ↓
Aumento de Investimentos	0,0	0,0	(100,0%) ↓	0,0	0,0% ↑
Dividendos Recebidos	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Caixa gerado por atividades de financiamento	34,7	(67,9)	(151,1%) ↓	40,1	(13,4%) ↓
Atividades de Financiamento	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	106,1	102,1	3,9% ↑	74,4	42,6% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(71,9)	(170,8)	(57,9%) ↓	(36,6)	96,1% ↑
Recompra de ações	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Dividendos Pagos	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Operações de mútuo	0,5	0,8	(36,3%) ↓	2,3	(78,7%) ↓
Alienação de ações em tesouraria	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Resultado da alienação de ações em tesouraria	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Acréscimo (decréscimo) líquido em Disponibilidades	17,1	(32,4)	(152,8%) ↓	80,9	(78,9%) ↓
No início do período	28,4	0,0	0,0% ↑	21,7	31,2% ↑
No fim do período	45,5	(32,4)	(240,6%) ↓	102,6	(55,6%) ↓

Comentário do Desempenho



Relações com Investidores

Felipe David Cohen
CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Eduardo Muller Simas
Gerente de Relações com Investidores e Tesouraria

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

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 3111-2711
E-mail: ri@tenda.com
Website: ri.tenda.com

Assessoria de Imprensa

Máquina Cohn & Wolfe

Fernando Antonialli
Reinaldo Adri
Tel.: +55 (11) 3147-7903
E-mail: tenda@maquinacohnwolfe.com

Sobre a Tenda

Com mais de 45 anos de história e mais de 75 mil unidades entregues, a Tenda é uma das principais construtoras e incorporadoras do país com foco de atuação no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados no programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”) faixas 1,5 e 2. A Companhia concentra suas atividades em 6 das maiores regiões metropolitanas do país – São Paulo, Rio de Janeiro, Porto Alegre, Belo Horizonte, Salvador e Recife - e conta com mais de 40 lojas e uma equipe própria de vendas.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

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

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

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

Em 19 de abril de 2017, a sua controladora Gafisa S.A., divulgou comunicado ao mercado, sobre a conclusão do procedimento relacionado ao exercício, pelos acionistas de Gafisa, do direito de preferência para a aquisição das ações ordinárias da Companhia. As ações adquiridas no âmbito do Direito de Preferência serão entregues aos acionistas, no dia 4 de maio de 2017, data em que se inicia a listagem e início dos negócios da Tenda no segmento tradicional da BM&FBOVESPA.

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.

Em 28 de abril de 2017, a sua controladora Gafisa S.A., divulgou comunicado ao mercado, informando a conclusão do processo de separação das unidades de negócio Gafisa e Tenda.

Em 28 de abril de 2017, a Companhia, comunica ao mercado, que tendo obtido as autorizações societárias necessárias, solicitará à B3 – Brasil, Bolsa, Balcão (antiga BM&FBOVESPA) ("B3") a migração da Companhia para o segmento especial de listagem 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 09 de maio 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março 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 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.

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

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março 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

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.

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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Caixa e bancos	13.894	12.093	43.852	27.835
Operações compromissadas (a)	1.663	31	1.663	579
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 21.b.i)	15.557	12.124	45.515	28.414

- (a) Em 31 de março de 2017, as operações compromissadas incluem juros incorridos até a data do balanço, de 100% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 75% a 100% do CDI em 31 de dezembro de 2016). Os investimentos são realizados junto a instituições financeiras avaliadas pela Administração como sendo de primeira linha.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Fundos de renda fixa	47.804	36.325	66.316	37.647
Títulos do governo (LFT)	6.387	4.043	8.349	4.091
Títulos privados	13.827	21.327	18.072	21.579
Operações compromissadas	15.153	1.061	17.590	1.068
Certificado de depósitos bancários (a)	6.109	10.844	11.814	27.996
Aplicações financeiras caucionadas	-	33	-	33
Aplicações financeiras restritas (b)	18.556	27.584	116.627	102.659
Total títulos e valores mobiliários (Nota 21.b.i)	107.836	101.217	238.768	195.073

- (a) Em 31 de março de 2017, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 90% 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.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas

31 de março 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	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Cientes de incorporação e venda de imóveis	159.856	170.830	574.030	532.176
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(82.474)	(103.865)	(127.044)	(125.358)
(-) Ajuste a valor presente	(2.818)	(1.460)	(8.708)	(2.901)
Cientes de serviços e construção	22.594	24.109	29.186	23.230
	97.158	89.614	467.464	427.147
Circulante	51.162	51.674	286.941	250.474
Não circulante	45.996	37.940	180.523	176.673

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Vencidas				
Até 90 dias	14.174	1.680	35.236	53.779
De 91 a 180 dias	1.918	4.153	32.829	17.371
Acima de 180 dias (a)	81.204	97.041	155.004	170.336
Subtotal - Vencidas	97.296	102.874	223.069	241.486
A vencer				
2017	39.308	52.834	188.686	121.965
2018	20.161	18.704	80.142	96.543
2019	14.485	9.893	70.804	63.211
2020	3.856	3.217	20.941	15.306
2021 em diante	7.344	7.417	19.574	16.895
Subtotal - A vencer	85.154	92.065	380.147	313.920
(-) Ajuste a valor presente	(2.818)	(1.460)	(8.708)	(2.901)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(82.474)	(103.865)	(127.044)	(125.358)
	97.158	89.614	467.464	427.147

- (a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$42.776 na Controladora e R\$102.572 no consolidado (R\$25.433 na controladora e R\$55.492 no consolidado em 31 de dezembro de 2016).

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

	Controladora			Consolidado		
	Contas a Receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido	Contas a Receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(103.865)	34.514	(69.351)	(125.358)	36.357	(89.001)
Adições	(6.217)	3.603	(2.614)	(18.339)	8.824	(9.515)
Reversões	27.608	(18.898)	8.710	16.653	(10.181)	6.472
Saldo em 31 de março de 2017	(82.474)	19.219	(63.255)	(127.044)	35.000	(92.044)

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 5 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2017

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

6. Imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Terrenos	98.139	95.374	458.920	454.183
Imóveis em construção	67.257	72.886	235.805	227.940
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	19.219	34.514	35.000	36.357
Unidades concluídas	33.681	34.557	61.109	74.407
(-) Ajuste a valor presente	(2.024)	(2.132)	(10.996)	(14.637)
(-) Provisão para <i>impairment</i> não realização de imóveis a comercializar	(2.267)	(2.267)	(3.054)	(2.963)
	214.005	232.932	776.784	775.287
Circulante	146.735	177.838	526.329	563.576
Não circulante	67.270	55.094	250.455	211.711

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 6 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

7. Partes relacionadas

7.1 Saldos com partes relacionadas

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Ativo				
Partes relacionadas Conta corrente	264.684	216.393	56.434	55.733
Mútuo à receber	42.581	47.044	33.282	37.745
Total do ativo	307.265	263.437	89.716	93.478
Circulante	264.684	216.393	56.434	55.733
Não circulante	42.581	47.044	33.282	37.745
Passivo				
Partes relacionadas Conta corrente	963.501	877.802	48.428	54.118
Mútuo a pagar	11.777	50.599	11.777	50.599
Obrigação com Acionista (a)	100.000	100.000	100.000	100.000
Total do passivo	1.075.278	1.028.401	160.205	204.717
Circulante	963.501	877.802	25.277	49.665
Não circulante	111.777	150.599	134.929	155.052

- (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, podendo ser antecipado algum valor caso certas condições favoráveis sejam atendidas.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março 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
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016		
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.167	12.167	12.167	12.167	Construção	112% de 113,5% do CDI
Interativa Empreendimentos & Participações Ltda. (b)	-	4.548	-	4.548	Construção	12% a.a.
Fit 09 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (c)	9.299	9.299	-	-	Construção	120% a 126,5% a.a. do CDI
Fit 19 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (c)	17.049	17.002	17.049	17.002	Construção	100% do CDI
Acedio SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (c)	4.066	4.028	4.066	4.028	Construção	100% do CDI
Mútuos a receber	42.581	47.044	33.282	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
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016		
Parque dos Pássaros (d)	6.239	5.765	6.239	5.765	Construção	6% a.a.
Fit 11 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (e)	-	6.285	-	6.285	Construção	6% a.a.
Fit 31 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (e)	-	1.381	-	1.381	Construção	6% a.a.
Fit 34 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (e)	-	23.318	-	23.318	Construção	6% a.a.
Fit 03 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda. (e)	-	8.412	-	8.412	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08) (d)	5.538	5.438	5.538	5.438	Construção	6% a.a.
Mútuos a pagar	11.777	50.599	11.777	50.599		
(d) Mútuos com empresas controladas que incidirá a atualização monetária de 6% a.a. mais IOF que recai sobre a operação, até a sua devida quitação.						
(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 31 de março de 2017 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$116 na controladora e R\$132 no consolidado (Nota 24). Em 31 de março de 2016 não foram registradas receitas financeiras.

No período findo em 31 de março de 2017 foram registradas despesas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a pagar no montante de R\$505 (R\$704 em 31 de março de 2016) na controladora e no consolidado (Nota 24).

As informações referentes a transações e remuneração com a Administração estão descritas na Nota 25.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 7 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

7.2 Avais, garantias e fianças

As operações financeiras das controladas possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, no montante de R\$337.718 em 31 de março de 2017 (R\$346.250 em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017

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

8. Ativo não circulante mantido para venda

8.1 Terrenos destinados à venda

A movimentação dos terrenos destinados à venda está sumarizada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2016	53.705	(10.218)	43.487	87.270	(12.043)	75.227
Adições	602	-	602	10.244	-	10.244
Reversão / baixas	(10.082)	2.728	(7.354)	(10.245)	2.728	(7.517)
Saldo em 31 de março de 2017	44.225	(7.490)	36.735	87.269	(9.315)	77.954

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 8.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em participações societárias

(i) Participações societárias

	Participação - %	Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio líquido e adto. para futuro aumento de capital		Lucro (prejuízo) do exercício		Investimentos		Equivalência patrimonial		Investimentos		Equivalência patrimonial		
				31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016			
Investidas diretas	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2017	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016
TENDA NEGOCIOS IMOB	100%	100%	1.167.258	665.464	501.794	474.310	27.484	4.204	501.794	474.310	27.484	4.207	-	-	-	-
COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	153.181	265	152.916	153.898	(982)	(378)	152.916	153.898	(982)	(378)	-	-	-	-
FIT SPE 05 EMP. IMOB	100%	100%	95.748	103	95.645	96.239	(594)	(472)	95.645	96.239	(594)	(472)	-	-	-	-
JARDIM SÃO LUIZ	100%	100%	75.677	1.420	74.257	75.064	(808)	17.938	74.257	75.064	(808)	17.938	-	-	-	-
FGM INCORPORACOES S.A.	100%	100%	50.562	(28)	50.590	50.737	(147)	(456)	50.590	50.737	(147)	(456)	-	-	-	-
FIT 07 SPE EMP. IMOB	100%	100%	47.086	23	47.063	47.178	(115)	(86)	47.063	47.178	(115)	(86)	-	-	-	-
FIT SPE 01 EMP. IMOB	100%	100%	38.671	356	38.315	38.081	234	(148)	38.315	38.081	234	(148)	-	-	-	-
ASPLENIUM SUGAYA	100%	100%	35.429	910	34.519	35.281	(761)	7.799	34.519	35.281	(761)	7.799	-	-	-	-
FIT 24 SPE EMP. IMOB	100%	100%	31.590	62	31.528	31.545	(17)	(51)	31.528	31.545	(17)	(51)	-	-	-	-
FIT 16 SPE EMP. IMOB	100%	100%	29.634	540	29.994	29.994	(900)	(47)	29.994	29.994	(900)	(47)	-	-	-	-
SPE FRANERE GAFISA 08	50%	50%	48.072	4.942	43.130	42.836	294	641	21.565	21.418	147	321	21.565	21.418	147	321
FIT 40 SPE EMP. IMOB	100%	100%	24.504	253	24.251	24.230	21	85	24.251	24.230	21	85	-	-	-	-
FIT 34 SPE EMP. IMOB (b)	70%	70%	35.752	1.309	34.443	34.387	56	86	24.110	24.071	39	60	-	24.071	-	60
GUANANAZES LIFE EMP.	100%	100%	20.407	29	20.378	20.384	(6)	128	20.378	20.384	(6)	128	-	-	-	-
FIT SPE 11 EMP. IMOB (b)	70%	70%	29.210	406	28.804	28.955	(152)	931	20.162	20.269	(106)	652	-	20.269	-	652
AC PARTICIPAÇÕES	100%	100%	18.860	756	18.104	19.877	(1.772)	(184)	18.104	19.877	(1.772)	(184)	-	-	-	-
SPE TENDA SP VILA PARK	100%	100%	19.259	153	19.106	19.203	(97)	(481)	19.106	19.203	(97)	(481)	-	-	-	-
PARQUE DOS PASSAROS	50%	50%	32.828	2.695	30.133	30.223	(90)	771	15.067	15.112	(45)	385	15.067	15.112	(45)	385
SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	18.272	21	18.251	18.276	(24)	(130)	18.251	18.276	(24)	(130)	-	-	-	-
TENDA SP JARDIM SÃO LUIZ	100%	100%	15.703	47	15.656	15.926	(270)	(25)	15.656	15.926	(270)	(25)	-	-	-	-
FIT 32 SPE EMP. IMOB	100%	100%	13.695	585	13.110	13.311	(202)	715	13.110	13.311	(202)	715	-	-	-	-
MARIA INES SPE EMP. (c)	100%	60%	20.965	29	20.936	21.017	(81)	124	20.936	12.610	(81)	74	-	12.610	-	74
TENDA 25 SPE	70%	70%	15.323	4	15.319	15.379	(60)	(3)	10.723	10.765	(42)	(2)	-	-	-	-
FIT 22 SPE EMP. IMOB	100%	100%	10.502	4	10.498	10.500	(2)	1	10.498	10.500	(2)	1	-	-	-	-
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	21.488	653	20.835	20.892	(56)	130	10.418	10.446	(28)	65	3.509	3.565	(56)	130
SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	10.310	32	10.278	10.305	(27)	(7)	10.278	10.305	(27)	(7)	-	-	-	-
FIT 31 SPE EMP. IMOB (b)	70%	70%	14.994	573	14.421	14.420	1	(678)	10.095	10.094	1	(865)	-	10.094	-	(865)
CIPEA PROJETO 02	50%	50%	19.047	134	18.913	19.090	(177)	357	9.456	9.545	(89)	122	-	-	-	-
FIT SPE 03 EMP. IMOB (b)	80%	80%	11.637	275	11.362	11.381	(19)	98	9.090	9.105	(15)	(200)	-	9.105	-	(200)
CITTÁ ITAPOAN	50%	50%	18.956	2.756	16.200	17.353	(101)	38	8.100	8.677	(51)	19	8.100	8.677	(51)	19
CITTÁ VILLE	50%	50%	16.548	2.019	14.529	16.332	(1.804)	(3)	7.264	8.166	(902)	(53)	-	-	-	-
FIT SPE 10 EMP. IMOB	100%	100%	7.366	427	6.939	7.505	(567)	149	6.939	7.505	(567)	(336)	-	-	-	-
FIT SPE 02 EMP. IMOB (c)	100%	60%	12.257	-	12.257	12.300	(43)	60	12.257	7.380	(43)	36	-	7.380	-	36
FIT SPE 06 EMP. IMOB	100%	100%	7.634	447	7.187	7.187	-	1	7.187	7.187	-	12	-	-	-	-
TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	6.438	134	6.304	6.309	(4)	(1)	6.304	6.309	(4)	74	-	-	-	-
CITTA LAURO DE FREITAS	50%	50%	12.317	1.237	11.080	11.617	(3)	22	5.540	5.809	(1)	11	5.540	5.809	(1)	11
Ajuste OCP01 – juros capitalizados (a)	-	-	-	-	-	-	(101)	-	9.680	9.781	(101)	(356)	-	-	-	-
Outros (*)	-	-	36.252	7.664	28.588	29.824	(829)	(2.665)	19.900	21.093	(910)	(4.921)	9.694	9.721	95	(152)
Total investimentos			2.243.432	696.699	1.546.733	1.531.346	17.279	28.463	1.440.146	1.409.681	18.217	23.506	63.475	147.831	89	471

(*) Incluem empresas com saldo de investimentos inferiores a R\$5 milhões.

(a) Encargos financeiros da controladora não apropriados ao resultado das controladas, conforme parágrafo 6 do OCP01.

(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 23), 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. Os atos societários referentes a aquisição de 100% das quotas serão efetuados posteriormente a divulgação em razão dos trâmites necessários para conclusão do negócio.

(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.

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em controladas--Continuação

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio líquido e AFAC		Lucro (prejuízo) do exercício		Controladora				Consolidado			
									Investimentos		Equivalência patrimonial		Investimentos		Equivalência patrimonial	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2017	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016
Provisão para passivo a descoberto:																
TND INTERM. DE NEGOCIOS	100%	100%	1.302	10.230	(8.928)	(9.381)	452	(1.853)	(8.930)	(9.380)	452	-	-	-	-	-
FIT CAMPOLIM SPE	55%	55%	7.273	17.082	(9.809)	(9.810)	-	-	(5.397)	(5.396)	-	-	(5.396)	(5.396)	-	-
Outros (*)			3.242	13.231	(9.989)	(9.866)	(283)	(10.668)	(8.131)	(8.048)	(249)	(832)	-	-	-	-
Total provisão para passivo descoberto			11.817	40.543	(28.726)	(29.057)	169	(12.521)	(22.458)	(22.824)	203	(832)	(5.396)	(5.396)	-	-
Total equivalência patrimonial											18.420	22.674			89	471

(iii) Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2016	1.409.681	147.831
Equivalência patrimonial	18.420	89
Adiantamento para futuro aumento de capital	12.626	-
Aquisição de participação	701	-
Aquisição de Controle (a)	-	(83.529)
Provisão para passivo descoberto	(366)	-
Outros investimentos	(916)	(916)
Saldo em 31 de março de 2017	1.440.146	63.475

(a) Em Março foi reconhecido o controle sobre as investidas Maria Inês SPE Empreendimentos Ltda, Fit 02 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, Fit 03 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, Fit 11 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda, Fit 31 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda e Fit 34 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2017

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

10. Imobilizado

Descrição	Controladora					Consolidado				
	31/12/2016	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	31/03/2017	31/12/2016	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	31/03/2017
Custo										
Hardware	18.662	1.971	(521)	(1.247)	18.865	18.662	1.971	(521)	(1.247)	18.865
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	9.338	523	-	-	9.861	9.338	523	-	-	9.861
Móveis e utensílios	4.171	152	-	(45)	4.278	4.239	160	-	(45)	4.354
Máquinas e equipamentos	1.450	77	-	(10)	1.517	1.450	77	-	(10)	1.517
Formas	18.681	1.693	-	-	20.374	18.681	1.693	-	-	20.374
	52.302	4.416	(521)	(1.302)	54.895	52.370	4.424	(521)	(1.302)	54.971
Depreciação acumulada										
Hardware	(7.384)	(947)	-	1.247	(7.084)	(7.384)	(947)	-	1.247	(7.084)
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(4.621)	(406)	-	-	(5.027)	(4.315)	(406)	-	-	(4.721)
Móveis e utensílios	(3.264)	(112)	-	45	(3.331)	(3.297)	(114)	-	45	(3.366)
Máquinas e equipamentos	(694)	(40)	-	10	(724)	(694)	(40)	-	10	(724)
Formas	(6.232)	(1.000)	-	-	(7.232)	(6.537)	(1.000)	-	-	(7.537)
	(22.195)	(2.505)	-	1.302	(23.398)	(22.227)	(2.507)	-	1.302	(23.432)
	30.107	1.911	(521)	-	31.497	30.143	1.917	(521)	-	31.539

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

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 10 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Intangível

	Controladora/Consolidado			
	31/12/2016			31/03/2017
	Saldo	Adições	Baixas/ amortizações	Itens 100% amortizados
Software – Custo	29.165	2.925	-	(578)
Software – Amortização	(11.865)	(1.553)	-	578
Outros	565	-	(211)	-
	17.865	1.372	(211)	-
				19.026

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 11 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

12. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
			31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	Outubro de 2017 a Agosto de 2021	TR + 8,30% a.a. até 9,50% a.a.	6.351	11.254	103.122	82.974
Cédula de Crédito Bancário – CCB	Dezembro de 2017 a Junho de 2019	CDI + 2,30% a.a. até 4,25% a.a. Variação INCC-DI	54.543	33.652	70.310	52.020
Total			60.894	44.906	173.432	134.994
Circulante			55.083	28.690	66.765	41.333
Não circulante			5.811	16.216	106.667	93.661

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
2017	42.871	28.690	51.577	41.333
2018	14.321	10.371	39.454	37.242
2019	2.606	4.636	48.702	38.446
2020	1.096	1.209	32.339	17.111
2021 em diante	-	-	1.360	862
	60.894	44.906	173.432	134.994

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

O índice requerido por essa cláusula restritiva em 31 de março de 2017 apresentado na tabela abaixo:

	31/03/2017	31/12/2016
O Índice de alavancagem líquida, calculado pelo total de dívida financeira líquida dividido pelo patrimônio líquido, não deve exceder a 15%.	-10,07%	-

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Total dos encargos financeiros no período	2.299	7.590	5.194	10.677
Encargos financeiros capitalizados	505	(545)	(3.138)	(3.632)
Despesas financeiras (Nota 24)	2.804	7.045	2.056	7.045
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	12.845	23.523	42.802	54.902
Encargos financeiros capitalizados	(505)	545	3.138	3.632
Encargos apropriados ao resultado (Nota 23)	839	(2.183)	(4.946)	(5.515)
Saldo final	13.179	21.885	40.994	53.019

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 12 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Salários, encargos sociais e participações

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Salários e encargos sociais	1.999	2.392	5.524	6.154
Provisões trabalhistas	2.047	2.522	13.575	11.218
Participações de empregados	80	80	16.960	12.226
	4.126	4.994	36.059	29.598

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 15 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

14. Impostos e contribuições

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
PIS e COFINS diferidos (a)	4.399	4.037	14.881	11.776
PIS e COFINS correntes	2.370	2.202	4.483	3.454
Outras obrigações tributárias	6.017	6.827	12.739	15.280
	12.786	13.066	32.103	30.510

- (a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros" no montante de R\$3.826 na controladora e R\$8.619 no consolidado (R\$2.964 na controladora e R\$7.849 no consolidado em 31 de dezembro de 2016)

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Obrigações por compra de imóveis	17.572	17.568	201.786	190.308
Adiantamentos de clientes :				
Incorporações e serviços	1.909	2.216	2.235	2.513
Permuta física - Terrenos	2.042	2.505	37.374	42.802
	21.523	22.289	241.395	235.623
Circulante	9.007	9.256	134.632	131.280
Não circulante	12.516	13.033	106.763	104.343

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
2017	8.072	9.256	108.427	131.280
2018	6.051	5.649	74.591	55.236
2019	5.400	5.264	42.567	26.897
2020	2.000	2.120	9.822	19.282
2021 em diante	-	-	5.988	2.928
	21.523	22.289	241.395	235.623

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 16 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. 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 31 de março de 2017 e de 2016, é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	18.940	4.794	22.370	11.620
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(6.440)	(1.630)	(7.606)	(3.951)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	-	-	8.164	3.787
Encargos sobre obrigações com investidores	48	(5)	48	(5)
Plano de opções de ações	-	(181)	-	(181)
Outras diferenças permanentes	369	(4.358)	369	(3.997)
Direitos fiscais não reconhecidos	(240)	(1.535)	(5.538)	(2.568)
Resultado com equivalência	6.263	7.709	30	160
	-	-	(4.533)	(6.755)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	-	-	(2.509)	(3.259)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	-	-	(2.024)	(3.496)

(b) Imposto de renda e contribuição social diferido

Em 31 de março 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	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	241.014	228.567	246.312	234.837
Diferenças temporárias - CPC	1.471	1.008	4.107	2.758
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.840	2.380	6.664	5.708
Provisões para demandas judiciais	9.890	9.746	14.784	14.568
Provisões para perdas sobre contas a receber	19.974	20.802	22.213	22.468
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	3.318	4.245	2.426	4.017
Demais provisões	12.737	19.223	20.339	24.408
Direitos fiscais não reconhecidos	(265.801)	(265.560)	(271.099)	(271.830)
Subtotal	25.443	20.411	45.746	36.934
Passivo				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação)	-	-	(3.341)	(2.482)
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(25.443)	(20.411)	(55.826)	(45.889)
Subtotal	(25.443)	(20.411)	(59.167)	(48.371)
Total	-	-	(13.421)	(11.437)

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

Descrição	Controladora					
	31/03/2017			31/12/2016		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	708.863	708.863	-	672.257	672.257	-
Crédito fiscal (25%/9%)	177.216	63.798	241.014	168.064	60.503	228.567
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	177.216	63.798	241.014	168.064	60.503	228.567

Descrição	Consolidado					
	31/03/2017			31/12/2016		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	724.446	724.446	-	690.697	690.697	-
Crédito fiscal (25%/9%)	181.112	65.200	246.312	172.674	62.163	234.837
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	181.112	65.200	246.312	172.674	62.163	234.837

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 17 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Provisões para demandas judiciais e compromissos

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

	Controladora			
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributários	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	19.168	9.465	32	28.665
Adições (Nota 23)	4.041	1.804	2	5.847
Baixas (Nota 23)	(3.728)	(1.695)	-	(5.423)
Saldo em 31 de março de 2017	19.481	9.574	34	29.089

	Consolidado				
	Processos cíveis	Processos Trabalhistas	Processos Tributários	Processos Ambientais	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	30.341	14.303	48	258	44.950
Adições (Nota 23)	6.497	2.751	3	-	9.251
Baixas (Nota 23)	(5.738)	(2.638)	-	-	(8.376)
Saldo em 31 de março de 2017	31.100	14.416	51	258	45.825

Em 31 de março de 2017, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$25.719 (R\$25.232 em 31 de dezembro de 2016) na controladora, e R\$25.829 (R\$25.351 em 31 de dezembro de 2016) no consolidado.

	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Processos cíveis	16.375	16.125	16.445	16.202
Processos ambientais	87	87	87	87
Processos tributários	2.933	2.790	2.946	2.803
Processos trabalhistas	6.324	6.230	6.351	6.259
	25.719	25.232	25.829	25.351

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 31 de março 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\$474.766 (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	
	31/03/2017	31/12/2016
Processos cíveis	244.377	241.486
Processos tributários	206.932	209.557
Processos trabalhistas	19.905	19.964
Processos ambientais	3.552	3.537
	474.766	474.544

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Provisões para demandas judiciais e compromissos--Continuação

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 40 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$524 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão contratual correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato. A estimativa para os pagamentos mínimos futuros dos aluguéis de conjuntos comerciais (arrendamentos mercantis canceláveis) totalizam em R\$8.829 (R\$7.690 em 31 de dezembro de 2016), conforme abaixo.

Estimativa de pagamento	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
2017	4.067	4.359
2018	3.221	2.613
2019	1.095	683
2020	446	35
	8.829	7.690

- (ii) A Companhia, em 31 de março de 2017, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$8.560 (R\$3.723 em 31 de dezembro de 2016), relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

18. Patrimônio líquido

18.1 Capital social

Em 31 de março 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.

18.2 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 2016 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia.

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

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

As movimentações das opções em circulação no período findo em 31 de março de 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:

	31/03/2017		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	-	-	210.000	6,83
Opções em circulação no final do período	5.489.848	6,53	5.489.848	6,53

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Patrimônio líquido--Continuação

18.2 Programa de opção de compra de ações--Continuação

O valor justo das opções outorgadas em 2014 e 2016 totalizou R\$8.297, estimado com base no modelo de valorização de opções Black & Scholes, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

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

(*) 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 31 de março 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\$)
5.489.848	1,86	6,53	-	-

(*) Em 31/03/2017 nenhuma opção havia sido exercida.

O total de despesas registradas no período findo em 31 de março de 2017 foi de R\$489 (R\$533 em 31 de março de 2016) que estão apresentados na Nota 23.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 19.3 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

19. Seguros

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

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 31 de março de 2017:

Modalidade seguro	Cobertura - R\$mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	1.597.172
Responsabilidade civil (Directors and Officers - D&O) - (*)	50.000
	1.647.172

(*) 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Lucro por ação

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

	31/03/2017	31/03/2016
Numerador básico		
Lucro não distribuído	18.940	4.794
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	18.940	4.794
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (*)	54.000	633.037
Lucro básico por ação em Reais	0,3507	0,0076
Numerador diluído		
Lucro não distribuído	18.940	4.794
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias	18.940	4.794
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (*)	54.000	633.037
Opções de ações (*)	3.720	24.575
	57.720	657.612
Lucro diluído por ação em Reais	0,3281	0,0073

(*) 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.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 21 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

21. Instrumentos financeiros

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

(a) Considerações sobre riscos

(i) Risco de crédito

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22(a)(i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2017, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

(iii) Risco de taxa de juros

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de taxa de juros divulgados na Nota 22(a)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Instrumentos financeiros--Continuação

(a) Considerações sobre riscos--Continuação

(iv) Risco de liquidez

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de liquidez divulgados na Nota 22(a)(iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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

Período findo em 31 de março de 2017	Controladora				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	55.083	5.156	655	-	60.894
Fornecedores	5.664	-	-	-	5.664
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	9.007	11.129	1.387	-	21.523
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	11.777	11.777
	69.754	16.285	2.042	11.777	99.858

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

Período findo em 31 de março de 2017	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	66.765	84.424	21.547	696	173.432
Fornecedores	20.960	-	-	-	20.960
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	134.632	94.415	7.097	5.251	241.395
Mútuos a pagar (Nota 7.1)	-	-	-	11.777	11.777
	222.357	178.839	28.644	17.724	447.564

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

(v) Hierarquia de valor justo

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22(a)(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação.

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

Em 31 de março de 2017	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	107.836	-	-	238.768	-

Em 31 de dezembro de 2016	Controladora			Consolidado		
	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 31 de março 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Instrumentos financeiros--Continuação

(b) Valor justo dos instrumentos financeiros

(i) Cálculo do valor justo

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 22(b)(i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável.

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos e financeiros em 31 de março 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			
	31/03/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	15.557	15.557	12.124	12.124
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	107.836	107.836	101.217	101.217
Recebíveis de clientes (Nota 5)	97.158	97.158	89.614	89.614
Mútuos a receber (Nota 7.1)	42.581	42.581	47.044	47.044
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	60.894	58.516	44.906	42.492
Fornecedores	5.664	5.664	7.827	7.827
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	21.523	21.523	22.289	22.289
Mútuos a receber (Nota 7.1)	11.777	11.777	50.599	50.599

	Consolidado			
	31/03/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	45.515	45.515	28.414	28.414
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	238.768	238.768	195.073	195.073
Recebíveis de clientes (Nota 5)	467.464	467.464	427.147	427.147
Mútuos a receber (Nota 7.1)	33.282	33.282	37.745	37.745
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	173.432	166.984	134.994	126.781
Fornecedores	20.960	20.960	31.664	31.664
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente (Nota 15)	241.395	241.395	235.623	235.623
Mútuos a receber (Nota 7.1)	11.777	11.777	50.599	50.599

(ii) Risco de aceleração de dívida

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de aceleração de dívida divulgados na Nota 22(b)(ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

(c) Gestão do capital social

As explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 22 (c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	60.894	44.906	173.432	134.994
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(123.393)	(113.341)	(284.283)	(223.487)
Dívida líquida	(62.499)	(68.435)	(110.851)	(88.493)
Patrimônio líquido	1.068.555	1.049.126	1.100.854	1.075.622
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.006.056	980.691	990.003	987.129

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Instrumentos financeiros--Continuação

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM por meio da Instrução 475/08, a fim de apresentar 10%, 25% e 50% de apreciação/ depreciação na variável de risco considerada.

Em 31 de março de 2017, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

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

Para a análise de sensibilidade do período de 31 de março de 2017, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 12,13%, Taxa Referencial (TR) a 0,24%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 6,26% e Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 4,86%.

Os cenários considerados foram:

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

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

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

Em 31 de março de 2017:

Operação	Risco	Cenário					
		I Alta 10%	II Alta 25%	III Alta 50%	III Queda 50%	II Queda 25%	I Queda 10%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	1.357	3.393	6.785	(6.785)	(3.393)	(1.357)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do CDI	(703)	(1.759)	(3.517)	3.517	1.759	703
Efeito líquido da variação do CDI		654	1.634	3.268	(3.268)	(1.634)	(654)
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Alta/queda do TR	(25)	(62)	(125)	125	62	25
Efeito líquido da variação do TR		(25)	(62)	(125)	125	62	25
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	518	1.295	2.590	(2.590)	(1.295)	(518)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do INCC	(31)	(78)	(156)	156	78	31
Efeito líquido da variação do INCC		487	1.217	2.434	(2.434)	(1.217)	(487)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	338	845	1.689	(1.689)	(845)	(338)
Efeito líquido da variação do IGP-M		338	845	1.689	(1.689)	(845)	(338)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	76.361	49.499	347.163	262.462
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos e distratos (Nota 5)	21.391	(3.789)	(1.686)	(8.785)
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(7.583)	(4.231)	(20.790)	(19.125)
Receita operacional líquida	90.169	41.479	324.687	234.552

23. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(17.104)	(20.302)	(146.977)	(117.837)
Custo de terrenos	(10.945)	(3.124)	(43.014)	(23.675)
Custo de incorporação	(4.029)	(4.109)	(18.800)	(14.334)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	839	(2.183)	(4.946)	(5.515)
Manutenção/garantia	(1.353)	(1.227)	(2.278)	(1.034)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(15.295)	(1.316)	(1.357)	(3.412)
	(47.887)	(32.261)	(217.372)	(165.807)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(2.081)	(3.542)	(12.116)	(10.529)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(2.814)	(2.393)	(16.389)	(7.114)
Custo de vendas	(1.653)	(18)	(9.628)	(54)
Custo de repasse	(402)	(1.177)	(2.339)	(3.497)
Custo de registro	(124)	(482)	(724)	(1.433)
Corretagem	(635)	(716)	(3.698)	(2.130)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(65)	(73)	(381)	(216)
Outras despesas com vendas	(99)	(139)	(574)	(413)
	(5.059)	(6.147)	(29.460)	(18.272)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(2.431)	(2.962)	(10.153)	(9.324)
Despesas com benefícios a empregados	(228)	(286)	(952)	(901)
Despesas com viagens e utilidades	(74)	(120)	(307)	(377)
Despesas com serviços prestados	(889)	(909)	(3.715)	(2.863)
Despesas com aluguéis e condomínios	(251)	(387)	(1.050)	(1.219)
Despesas com informática	(393)	58	(1.637)	184
Despesas com plano de opções de ações (Nota 18.2)	(489)	(533)	(489)	(533)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 25.2)	-	(2.572)	(4.734)	(2.092)
Outras despesas gerais e administrativas	(214)	(1.801)	109	(1.895)
	(4.969)	(9.512)	(22.928)	(19.020)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(3.270)	(1.357)	(3.272)	(3.190)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(10.100)	(6.596)	(11.313)	(6.596)
Provisões para demandas judiciais (Nota 17)	(424)	(350)	(804)	(488)
Outras receitas/(despesas) (a)	(16.120)	(6.082)	(16.594)	(8.133)
	(29.914)	(14.385)	(31.983)	(18.407)

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

24. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	1.806	5.960	2.956	6.205
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	116	-	132	-
Outras receitas financeiras	946	1.324	2.556	2.604
	2.868	7.284	5.644	8.809
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(2.804)	(7.045)	(2.056)	(7.045)
Despesa financeira sobre o contrato de mútuo (Nota 7.1)	(505)	(704)	(505)	(704)
Despesas bancárias	(160)	-	(779)	(63)
Transferência de despesas financeiras	-	4.077	-	-
Outras despesas financeiras	(1.219)	(666)	(2.967)	(2.894)
	(4.688)	(4.338)	(6.307)	(10.706)
Resultado financeiro	(1.820)	2.946	(663)	(1.897)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

25. Transações com a Administração e empregados

25.1 Remuneração da Administração

Nos períodos findo em 31 de março 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 31 de março de 2017	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	5,00	10,00	15,00
Remuneração fixa do período (em R\$)	300	1.713	2.013
Salário/pró-labore	250	1.266	1.516
Benefícios diretos e indiretos	-	194	194
Outros (INSS)	50	253	303
Valor mensal da remuneração (em R\$)	100	571	671
Remuneração variável do período (em R\$)	-	1.792	1.792
Participação nos lucros e resultados (Nota 25.2)	-	1.357	1.357
Remuneração Baseada em Ações	-	435	435
Total da remuneração do período (em R\$)	300	3.505	3.805

Remuneração da Administração			
Período findo em 31 de março de 2016	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	3,00	11,00	14,00
Remuneração fixa do período (em R\$)	108	1.768	1.876
Salário/pró-labore	90	1.315	1.405
Benefícios diretos e indiretos	-	190	190
Outros (INSS)	18	263	281
Valor mensal da remuneração (em R\$)	36	589	625
Remuneração variável do período (em R\$)	-	1.909	1.909
Participação nos lucros e resultados (Nota 25.2)	-	1.416	1.416
Remuneração Baseada em Ações	-	493	493
Total da remuneração do período (em R\$)	108	3.677	3.785

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.

25.2 Participação nos lucros e resultado

No período findo em 31 de março de 2017, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$3.830 no consolidado (R\$1.739 na controladora e R\$4.123 no consolidado em 31 de março de 2016), um complemento de R\$904 de despesa para participação nos lucros e resultados de 2016 no consolidado (R\$833 de complemento na controladora e R\$2.031 de reversão no consolidado em 31 de março de 2016) na rubrica Despesas Gerais e Administrativas" (Nota 23).

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Diretoria Executiva	-	765	1.357	1.416
Demais colaboradores	-	974	2.473	2.707
Complemento (Reversão) de PLR	-	833	904	(2.031)
	-	2.572	4.734	2.092

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 26 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

26. 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 31 de março 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.

27. 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 31 de março de 2017:

	Consolidado
	31/03/2017
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos	257.125
Custo orçado a incorrer de imóveis vendidos	(144.940)
Custo orçado a incorrer de imóveis em estoque	(362.335)
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidos	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	744.746
Receita de vendas apropriadas	(487.621)
Receita de vendas a apropriar (a)	257.125
(ii) Custo orçados a incorrer de unidades vendidos	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(447.348)
Custo incorrido das unidades	302.408
Custo orçado a incorrer (b)	(144.940)
(iii) Custo orçados a incorrer de unidades em estoques	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades (c)	(611.928)
Custo incorrido das unidades (d)	249.593
Custo orçado a incorrer (b)	(362.335)

- 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.
- c) O montante de 74.491 refere-se ao custo orçado das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.
- d) O montante de R\$13.786 refere-se ao custo incorrido das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

Em 31 de março de 2017, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial, era de 84,27%.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

28. Transações que não afetam Caixa e Equivalentes de Caixa

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Aquisição de controle (Nota 9)	-	-	(83.529)	-
Aquisição de participação (Nota 9)	701	-	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital (Nota 9)	12.626	(3.536)	-	(3.694)

29. Eventos subsequentes

(i) Assembléia Geral Ordinária

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 03 de abril de 2017, foi aprovado a dissolução do Conselho Fiscal da Companhia, com a consequente destituição de todos os seus membros.

Em 18 de abril de 2017, foi realizada a Assembléia Geral Ordinária da Companhia, sendo as principais deliberações: (i) aprovação das demonstrações financeiras do exercício social findo em 31 de dezembro de 2016; (ii) consignar que não serão distribuídos dividendos tendo em vista a Companhia não ter apurado lucro líquido após a dedução dos prejuízos acumulados do resultado do exercício social findo em 31 de dezembro de 2016; e (iii) definição do valor da remuneração global a ser distribuída aos administradores da Companhia no exercício de 2017.

(ii) Programa de opção de compra de ações

Em 10 de abril de 2017 foi aprovado pelo Conselho de Administração o novo programa de opção de compra de ações da Companhia, bem como a outorga de 93.000 opções de ações aos beneficiários, ao preço de exercício R\$8,13, sendo 20% com data de exercício em 31 de março de 2020, 20% com data de exercício em 31 de março de 2021, 30% com data de exercício em 31 de março de 2022 e 30% em 31 de março de 2023.

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 31 de março de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações 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 três meses findo em 31 de março 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, 9 de maio 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

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 Demonstrações Financeiras da Companhia referentes as informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2017; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2017.

São Paulo, 09 de Maio de 2017.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

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

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 31 de março de 2017; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2017.

São Paulo, 09 de Maio de 2017.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria