

ITR

Informações Trimestrais

Companhia: CONSTRUTORA TENDA S/A

Data Entrega: 07/11/2019

Data Referência: 30/09/2019

Tipo Apresentação: Apresentação

Versão: 1

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital

Proventos em Dinheiro

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo

Balanço Patrimonial Passivo

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado Abrangente

Demonstração do fluxo de Caixa

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Demonstração de Valor Adicionado

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo

Balanço Patrimonial Passivo

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado Abrangente

Demonstração do fluxo de Caixa

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Demonstração de Valor Adicionado

Anexos

Relatório da Administração /Comentário do Desempenho

Notas Explicativas

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial %R%

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)

Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DADOS DA EMPRESA / COMPOSIÇÃO DO CAPITAL

Número de Ações (Mil) 30/09/2019

Do Capital Integralizado

Ordinárias 104.344

Preferenciais 0

Total 104.344

Em Tesouraria

Ordinárias 7.187

Preferenciais 0

Total 7.187

DADOS DA EMPRESA / PROVENTOS EM DINHEIRO**Provento****Dividendo**

Evento:	Assembleia Geral Ordinária	Aprovação:	24/04/2019
Início Pagamento:	10/05/2019	Espécie de Ação:	Ordinária
Classe de Ação:		Provento por Ação (Reais / Ação):	0,13849

Dividendo

Evento:	Reunião do Conselho de Administração	Aprovação:	07/06/2019
Início Pagamento:	25/06/2019	Espécie de Ação:	Ordinária
Classe de Ação:		Provento por Ação (Reais / Ação):	0,12264

Dividendo

Evento:	Reunião do Conselho de Administração	Aprovação:	19/08/2019
Início Pagamento:	03/09/2019	Espécie de Ação:	Ordinária
Classe de Ação:		Provento por Ação (Reais / Ação):	0,17862

DFs INDIVIDUAIS / BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	30/09/2019	31/12/2018
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	388	437
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	31.904	19.519
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	31.904	19.519
1	Ativo Total	2.389.469	1.959.867
1.01	Ativo Circulante	1.013.514	788.442
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	40.660	11.674
1.01.02	Aplicações Financeiras	805.830	597.775
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	805.442	597.338
1.01.03	Contas a Receber	61.250	61.574
1.01.03.01	Clientes	61.250	61.574
1.01.04	Estoques	77.515	90.188
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	77.515	90.188
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	28.259	27.231
1.01.08.03	Outros	28.259	27.231
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	3.183	3.081
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	10.392	10.705
1.01.08.03.04	Demais Contas a Receber e outros	14.684	13.445
1.02	Ativo Não Circulante	1.375.955	1.171.425
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	160.013	143.822
1.02.01.04	Contas a Receber	30.357	27.683
1.02.01.04.01	Clientes	30.357	27.683
1.02.01.05	Estoques	51.502	52.808
1.02.01.05.01	Imóveis a Comercializar	51.502	52.808
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	46.250	43.812
1.02.02	Investimentos	1.123.145	964.356
1.02.02.01	Participações Societárias	1.123.145	964.356
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.085.554	924.980

1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	37.591	39.376
1.02.03	Imobilizado	69.142	37.181
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	69.142	37.181
1.02.04	Intangível	23.655	26.066
1.02.04.01	Intangíveis	23.655	26.066

DFs INDIVIDUAIS / BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	30/09/2019	31/12/2018
2	Passivo Total	2.389.469	1.959.867
2.01	Passivo Circulante	412.004	267.553
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	10.951	12.180
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	10.951	12.180
2.01.02	Fornecedores	17.755	6.381
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	17.755	6.381
2.01.03	Obrigações Fiscais	10.413	11.559
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.365	4.337
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.207	993
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.207	993
2.01.04.02	Debêntures	1.158	3.344
2.01.05	Outras Obrigações	326.225	173.480
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	310.805	156.342
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	310.805	156.342
2.01.05.02	Outros	15.420	17.138
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	8.071	10.641
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	4.407	6.497
2.01.06	Provisões	44.295	59.616
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	28.141	30.100
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.592	5.137
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	20.000	19.498
2.01.06.02	Outras Provisões	16.154	29.516
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	4.003	4.730
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	12.073	11.448
2.02	Passivo Não Circulante	674.136	494.641
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	615.600	449.011
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.030	14.646

2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	15.030	14.646
2.02.01.02	Debêntures	600.570	434.365
2.02.02	Outras Obrigações	33.105	15.614
2.02.02.02	Outros	33.105	15.614
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	2.418	4.415
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	12.230	11.199
2.02.03	Tributos Diferidos	123	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	123	0
2.02.04	Provisões	25.308	30.016
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.308	30.016
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.230	5.124
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	17.988	19.444
2.02.04.01.05	Outras Provisões	4.090	5.448
2.03	Patrimônio Líquido	1.303.329	1.197.673
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.511	1.095.511
2.03.02	Reservas de Capital	-73.448	-20.890
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-105.030	-90.889
2.03.02.07	Reserva de Capital	31.582	69.999
2.03.04	Reservas de Lucros	123.052	123.052
2.03.04.01	Reserva Legal	8.069	8.069
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	114.983	114.983
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	158.214	0
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	10.951	12.180
2.01.06.01.05	Outras provisões	4.549	5.465
2.01.06.02.07	Dividendos a pagar	78	13.338
2.01.05.02.06	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	2.942	0
2.02.02.02.05	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	18.457	0

DFs INDIVIDUAIS / DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	01/07/2019 à 30/09/2019	01/01/2019 à 30/09/2019	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	48.366	156.811	85.465	212.971
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-38.746	-129.807	-64.453	-151.239
3.03	Resultado Bruto	9.620	27.004	21.012	61.732
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	54.994	160.898	44.070	88.307
3.04.01	Despesas com Vendas	-4.952	-13.671	-5.923	-17.230
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-7.935	-24.610	-8.163	-32.178
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-17.497	-53.241	-17.786	-62.809
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	85.378	252.420	75.942	200.524
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	64.614	187.902	65.082	150.039
3.06	Resultado Financeiro	176	-394	-651	2.247
3.06.01	Receitas Financeiras	13.609	34.293	6.749	21.311
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.433	-34.687	-7.400	-19.064
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	64.790	187.508	64.431	152.286
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-144	-150	0	0
3.08.01	Corrente	-20	-27	0	0
3.08.02	Diferido	-124	-123	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	64.646	187.358	64.431	152.286
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	64.646	187.358	64.431	152.286
3.99.01.01	ON	0,67000	1,94170	0,61860	1,46200
3.99.02.01	ON	0,62050	1,79820	0,57050	1,34850

DFs INDIVIDUAIS / DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	01/07/2019 à 30/09/2019	01/01/2019 à 30/09/2019	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	64.646	187.358	64.431	152.286
4.03	Resultado Abrangente do Período	64.646	187.358	64.431	152.286

DFs INDIVIDUAIS / DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - (REAIS MIL) - (Método Indireto)

Conta	Descrição	01/01/2019 à 30/09/2019	01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	212.246	163.382
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-48.005	-27.223
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	187.508	152.286
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	5.746	13.054
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	5.464	-197
6.01.01.04	Depreciação e amortização	22.097	18.498
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	0	15
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-6.667	-8.344
6.01.01.07	Provisão para garantia	144	206
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	5.729	6.580
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-10.574	2.424
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.639	-6.131
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-255	11
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-252.420	-200.524
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-727	-609
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	260.251	190.605
6.01.02.01	Clientes	11.411	-10.212
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	14.557	45.020
6.01.02.03	Demais contas a receber	-13.311	5.198
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	248.469	143.981
6.01.02.05	Fornecedores	11.374	7.331
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-4.767	-1.593
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-7.478	-4.513
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-1.153	5.393
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-209.456	-289.652

6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-28.028	-17.345
6.02.02	Captação/Resgate aplicação financeira	-180.427	-272.307
6.02.04	Acréscimo investimentos	-1.001	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	26.196	121.440
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	177.105	312.258
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-44.899	-78.267
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-2.438	-483
6.03.04	Recompra de ações	-62.467	-113.185
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	28.986	-4.830
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.674	19.480
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	40.660	14.650
6.01.01.17	Ajuste a valor presente	-926	-691
6.01.01.18	Impostos diferidos	-485	-3.801
6.03.05	Aumento de reserva de capital	4.163	1.117
6.01.02.09	Dividendos Recebidos	1.149	0
6.03.06	Pagamento de arrendamento mercantil - Direito de uso	-2.864	0
6.03.07	Dividendos Pagos	-42.404	0

DFs INDIVIDUAIS / DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - (REAIS MIL)

01/01/2019 à 30/09/2019

Conta	Descrição	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	1.095.511	-20.890	123.052	0	0	1.197.673
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.095.511	-20.890	123.052	0	0	1.197.673
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-52.558	0	-29.144	0	-81.702
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.746	0	0	0	5.746
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-62.467	0	0	0	-62.467
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-29.144	0	-29.144
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	187.358	0	187.358
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	187.358	0	187.358
5.07	Saldos Finais	1.095.511	-73.448	123.052	158.214	0	1.303.329
5.04.08	Aumento da reserva de capital	0	4.163	0	0	0	4.163

01/01/2018 à 30/09/2018

Conta	Descrição	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692

5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.412	-100.672	0	0	0	-99.260
5.04.01	Aumentos de Capital	1.658	-1.658	0	0	0	0
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-246	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.054	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-113.185	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	152.286	0	152.286
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	152.286	0	0
5.07	Saldos Finais	1.095.583	2.762	0	113.373	0	1.211.718
5.04.08	Aumento da reserva de capital	0	1.117	0	0	0	0

DFs INDIVIDUAIS / DEMONSTRAÇÃO DE VALOR ADICIONADO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	01/01/2019 à 30/09/2019	01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	158.249	224.921
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	145.414	225.118
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	12.835	-197
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-179.029	-212.152
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-119.681	-141.303
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-59.348	-70.849
7.03	Valor Adicionado Bruto	-20.780	12.769
7.04	Retenções	-22.097	-18.498
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-22.097	-18.498
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-42.877	-5.729
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	288.378	222.870
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	252.420	200.524
7.06.02	Receitas Financeiras	35.958	22.346
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	245.501	217.141
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	245.501	217.141
7.08.01	Pessoal	14.824	26.092
7.08.01.01	Remuneração Direta	12.193	23.444
7.08.01.02	Benefícios	1.859	1.532
7.08.01.03	F.G.T.S.	772	1.116
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.920	15.298
7.08.02.01	Federais	5.920	14.879
7.08.02.03	Municipais	0	419
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	37.399	23.465
7.08.03.01	Juros	37.399	23.465
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	187.358	152.286
7.08.04.02	Dividendos	29.146	0

DFs CONSOLIDADAS / BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	30/09/2019	31/12/2018
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	4.226	1.183
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	32.806	20.032
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	32.806	20.032
1	Ativo Total	3.164.920	2.621.039
1.01	Ativo Circulante	2.122.985	1.787.860
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	58.904	34.287
1.01.02	Aplicações Financeiras	917.427	821.272
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	913.201	820.089
1.01.03	Contas a Receber	449.704	317.515
1.01.03.01	Clientes	449.704	317.515
1.01.04	Estoques	648.893	570.773
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	648.893	570.773
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	48.057	44.013
1.01.08.03	Outros	48.057	44.013
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	3.048	7.797
1.01.08.03.03	Depósitos Judiciais	10.679	10.987
1.01.08.03.04	Demais Contas a receber e Outros	34.330	25.229
1.02	Ativo Não Circulante	1.041.935	833.179
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	905.456	728.719
1.02.01.04	Contas a Receber	175.141	158.181
1.02.01.04.01	Clientes	175.141	158.181
1.02.01.05	Estoques	660.558	515.993
1.02.01.05.01	Imóveis a Comercializar	660.558	515.993
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	36.951	34.513
1.02.02	Investimentos	37.591	39.376
1.02.02.01	Participações Societárias	37.591	39.376
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	37.591	39.376

1.02.03	Imobilizado	75.232	39.018
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	75.232	39.018
1.02.04	Intangível	23.656	26.066
1.02.04.01	Intangíveis	23.656	26.066

DFs CONSOLIDADAS / BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	30/09/2019	31/12/2018
2	Passivo Total	3.164.920	2.621.039
2.01	Passivo Circulante	554.668	453.583
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	54.599	45.024
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	54.599	45.024
2.01.02	Fornecedores	59.934	21.449
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	59.934	21.449
2.01.03	Obrigações Fiscais	28.718	26.951
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	11.618	10.088
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	10.460	6.744
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	10.460	6.744
2.01.04.02	Debêntures	1.158	3.344
2.01.05	Outras Obrigações	356.286	289.747
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	23.871	21.801
2.01.05.02	Outros	332.415	267.946
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	321.477	258.240
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	7.996	9.706
2.01.06	Provisões	43.513	60.324
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	30.055	32.782
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.989	5.670
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	21.517	21.518
2.01.06.02	Outras Provisões	13.458	27.542
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	7.631	8.476
2.02	Passivo Não Circulante	1.305.888	963.682
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	733.212	532.403
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	132.642	98.038
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	132.642	98.038
2.02.01.02	Debêntures	600.570	434.365

2.02.02	Outras Obrigações	534.391	390.756
2.02.02.02	Outros	534.391	390.756
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	486.296	361.302
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	29.638	29.454
2.02.03	Tributos Diferidos	11.256	7.833
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	11.256	7.833
2.02.04	Provisões	27.029	32.690
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	27.029	32.690
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.587	5.655
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	19.352	21.458
2.02.04.01.06	Outras Provisões	4.090	5.577
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.304.364	1.203.774
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.511	1.095.511
2.03.02	Reservas de Capital	-73.448	-20.890
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-105.030	-90.889
2.03.02.07	Reserva de Capital	31.582	69.999
2.03.04	Reservas de Lucros	123.052	123.052
2.03.04.01	Reserva Legal	8.069	8.069
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	114.983	114.983
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	158.214	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.035	6.101
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.749	5.728
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	54.599	45.024
2.01.06.01.05	Outras provivões	4.549	5.594
2.01.06.02.06	Dividendos a pagar	78	13.338
2.01.05.02.06	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	2.942	0
2.02.02.02.05	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	18.457	0

DFs CONSOLIDADAS / DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	01/07/2019 à 30/09/2019	01/01/2019 à 30/09/2019	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	508.543	1.406.956	461.469	1.226.616
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-340.502	-931.959	-306.455	-804.102
3.03	Resultado Bruto	168.041	474.997	155.014	422.514
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-96.519	-266.909	-84.148	-256.998
3.04.01	Despesas com Vendas	-46.780	-117.055	-39.244	-106.669
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-31.172	-90.837	-28.346	-88.846
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.229	-57.211	-16.836	-62.298
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-338	-1.806	278	815
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	71.522	208.088	70.866	165.516
3.06	Resultado Financeiro	2.144	4.787	1.022	7.640
3.06.01	Receitas Financeiras	17.208	44.508	9.622	30.155
3.06.02	Despesas Financeiras	-15.064	-39.721	-8.600	-22.515
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	73.666	212.875	71.888	173.156
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-8.929	-24.701	-6.637	-19.556
3.08.01	Corrente	-7.368	-21.442	-7.027	-18.501
3.08.02	Diferido	-1.561	-3.259	390	-1.055
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	64.737	188.174	65.251	153.600
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	64.737	188.174	65.251	153.600
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	64.646	187.358	64.431	152.286
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	91	816	820	1.314
3.99.01.01	ON	0,67000	1,94170	0,61860	1,46200
3.99.02.01	ON	0,62050	1,79820	0,57050	1,34850

DFs CONSOLIDADAS / DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	01/07/2019 à 30/09/2019	01/01/2019 à 30/09/2019	01/07/2018 à 30/09/2018	01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	64.737	188.174	65.251	153.600
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	64.737	188.174	65.251	153.600
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	64.646	187.358	64.431	152.286
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	91	816	820	1.314

DFs CONSOLIDADAS / DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - (REAIS MIL) - (Método Indireto)

Conta	Descrição	01/01/2019 à 30/09/2019	01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	68.872	212.281
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	258.341	231.012
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	212.875	173.156
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	5.746	13.054
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	12.236	1.916
6.01.01.04	Depreciação e amortização	22.689	18.579
6.01.01.05	Baixas do permanente	0	15
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-8.388	-12.552
6.01.01.07	Provisão para garantia	2.070	2.698
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	13.191	15.408
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	2.608	20.896
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.921	-6.577
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-255	11
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	1.806	-815
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-845	-86
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-189.469	-18.731
6.01.02.01	Clientes	-149.492	-94.061
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	-242.910	-14.229
6.01.02.03	Demais contas a receber	-21.567	-3.955
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	937	3.130
6.01.02.05	Fornecedores	38.485	17.523
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	212.600	88.578
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-2.859	5.546
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-3.022	8.346
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-21.641	-29.609

6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-98.265	-354.098
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-32.874	-19.126
6.02.02	Capitação / Resgate aplicação financeira	-65.391	-334.972
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	54.010	138.088
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	491.390	582.506
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-331.370	-331.867
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-2.438	-483
6.03.04	Recompra de ações	-62.467	-113.185
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	24.617	-3.729
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	34.287	39.377
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	58.904	35.648
6.01.01.17	Ajuste a valor presente	-3.488	1.025
6.01.01.18	Impostos diferidos	1.017	4.284
6.03.05	Aumento de reserva de capital	4.163	1.117
6.03.06	Pagamento de arrendamento mercantil - Direito de uso	-2.864	0
6.03.07	Dividendos	-42.404	0

DFs CONSOLIDADAS / DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - (REAIS MIL)

01/01/2019 à 30/09/2019

Conta	Descrição	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	1.095.511	-20.890	123.052	0	0	1.197.673	6.101	1.203.774
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.095.511	-20.890	123.052	0	0	1.197.673	6.101	1.203.774
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-52.558	0	-29.144	0	-81.702	-5.882	-87.584
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.746	0	0	0	5.746	0	5.746
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-62.467	0	0	0	-62.467	0	-62.467
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-29.144	0	-29.144	0	-29.144
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	187.358	0	187.358	816	188.174
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	187.358	0	187.358	816	188.174
5.07	Saldos Finais	1.095.511	-73.448	123.052	158.214	0	1.303.329	1.035	1.304.364
5.04.11	Reserva de capital	0	4.163	0	0	0	4.163	0	4.163
5.04.12	Redução de capital social	0	0	0	0	0	0	-5.882	-5.882

01/01/2018 à 30/09/2018

Conta	Descrição	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692	5.047	1.163.739
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692	5.047	1.163.739
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.412	-100.672	0	0	0	-99.260	0	-99.260
5.04.01	Aumentos de Capital	1.658	-1.658	0	0	0	0	0	0
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-246	0	0	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.054	0	0	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-113.185	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	152.286	0	152.286	1.314	153.600
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	152.286	0	0	1.314	0
5.07	Saldos Finais	1.095.583	2.762	0	113.373	0	1.211.718	6.361	1.218.079
5.04.11	Reserva de capital	0	1.117	0	0	0	0	0	0

DFs CONSOLIDADAS / DEMONSTRAÇÃO DE VALOR ADICIONADO - (REAIS MIL)

Conta	Descrição	01/01/2019 à 30/09/2019	01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	1.434.998	1.259.507
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.438.829	1.278.215
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.831	-18.708
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-988.417	-879.251
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-898.956	-780.722
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-89.461	-98.529
7.03	Valor Adicionado Bruto	446.581	380.256
7.04	Retenções	-22.689	-18.579
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-22.689	-18.579
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	423.892	361.677
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	44.768	32.384
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.806	815
7.06.02	Receitas Financeiras	46.574	31.569
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	468.660	394.061
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	468.660	394.061
7.08.01	Pessoal	136.389	125.624
7.08.01.01	Remuneração Direta	105.232	102.124
7.08.01.02	Benefícios	20.635	14.028
7.08.01.03	F.G.T.S.	10.522	9.472
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	79.369	74.552
7.08.02.01	Federais	79.142	73.887
7.08.02.03	Municipais	227	665
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	64.728	40.285
7.08.03.01	Juros	64.728	40.285
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	188.174	153.600
7.08.04.02	Dividendos	29.146	0

7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	158.212	152.286
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	816	1.314

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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 3T19

Lucro líquido de R\$ 64,6 milhões no 3T19. Lucro por ação nos últimos 12 meses cresce 33,5% a/a, com ROE de 18,7%. Margem bruta ajustada de 34,9% no trimestre

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA – São Paulo, 7 de novembro de 2019 – Construtora Tenda S.A. (“Companhia”, “Tenda”), uma das principais construtoras e incorporadoras do país com foco no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados nas faixas 1,5 e 2 do programa “Minha Casa, Minha Vida” (“MCMV”), anuncia hoje seus resultados operacionais e financeiros do terceiro trimestre de 2019.

DESTAQUES

- **Receita líquida** de R\$508,5 milhões no 3T19, crescimento de 10,2% a/a
- **Lucro líquido** de R\$ 235,4 milhões nos últimos doze meses, crescimento de 24,9% a/a. No acumulado do ano, lucro líquido de R\$ 187,4 milhões, +23,0% na comparação com 9M18
- **ROE** de 18,7% nos últimos doze meses, crescimento de 2,6 p.p. a/a
- **ROIC** de 26,4% nos últimos doze meses, crescimento de 4,5 p.p. a/a
- **Consumo de caixa** de R\$ 40,8 milhões no 3T19 por conta da paralisação dos repasses no MCMV no período
- **VGV lançado** de R\$ 761,4 milhões no 3T19 (+32,0% a/a). Nos 9M19, o VGV lançado foi de R\$ 1,74 bilhão (+25,8% a/a)
- **Banco de terrenos** cresceu 25,8% com relação ao 3T18, totalizando R\$ 9,87 bilhões em VGV
- **Aquisição de terrenos** no 3T19 totalizou R\$ 1,13 bilhão, +68,0% t/t, o que permitiu aumento do landbank em trimestre forte em lançamentos
- **Vendas líquidas** de R\$ 536,9 milhões no 3T19, alta de 9,6% a/a, com VSO líquida de 28,0%

TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA
8 de novembro de 2019 - sexta-feira
10h00 a.m. (BRT)
8h00 a.m. (NY)

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

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No terceiro trimestre de 2019, a estratégia adotada para atuação no programa “Minha Casa Minha Vida” (MCMV) em um ano mais restritivo trouxe bons resultados. A esperada queda de rentabilidade motivada pela redução dos subsídios na faixa 1,5 do programa e pelo maior condicionamento de crédito aos clientes nas instituições financeiras foi parcialmente compensada pelo crescimento da Tenda em soluções mais verticalizadas, com destaque para novos empreendimentos com torres de até 20 andares em São Paulo e para empreendimentos com elevador em Salvador, primeira região metropolitana fora de São Paulo a contar com lançamentos desse produto.

Projetos com torres mais altas dão acesso a terrenos mais centralizados em algumas regiões metropolitanas, o que permite à Tenda acessar um espectro maior de rendas dentro das faixas 1,5 e 2 do MCMV, ampliando assim o *addressable market*. Dada a competitividade de custos oriunda da abordagem industrial nas operações, é possível atuar com preços atrativos, o que mantém a velocidade de vendas em patamar superior ao da concorrência e permite continuar crescendo nas principais regiões de atuação. Os edifícios verticalizados destravaram em 2019 uma barreira de crescimento em São Paulo, que no acumulado do ano representa 40,6% do VGV lançado (em comparação com 31,7% no ano de 2018), e permitiram aumento de 6,2% a/a no preço médio das unidades lançadas no ano até agora quando comparadas ao 9M18.

Neste trimestre, a Tenda também deu mais um passo em seu projeto de expansão geográfica gradual – desde 2017, a Tenda chega a uma nova região metropolitana por ano. Com o lançamento do empreendimento Jardim Passaré, Fortaleza tornou-se a 9ª praça de atuação da Tenda. No 3T19, o VGV lançado pela Tenda cresceu 32,0% a/a, o que aliado ao crescimento de 9,6% a/a das vendas líquidas torna possível que a Companhia atinja o limite inferior da previsão de vendas líquidas para o ano (entre R\$ 1,95 e R\$ 2,15 bilhões).

Com margem bruta ajustada de 34,9% no 3T19 e de 35,5% nos 9M19, a Tenda permanece dentro do *guidance* para o ano (entre 34,0% a 36,0%). Dois principais fatores exercem pressão sobre a rentabilidade da Companhia e devem continuar desafiando o setor como um todo. Um deles é a redução do preço das unidades lançadas em resposta às alterações em parâmetros do MCMV, parcialmente compensada pelo mix de produtos oferecidos pela Tenda em 2019 e por iniciativas que trouxeram melhor qualidade aos processos de vendas e de cobrança. Outro é o aumento dos custos de construção, consequência da retomada do setor. Materiais (concreto e aço) e serviços de construção (terraplenagem e instalações de infraestrutura) tiveram reajustes expressivos de preço em 2019.

Neste cenário, o lucro líquido da Tenda no 3T19 foi de R\$ 64,6 milhões, em linha com o resultado do 3T18. No acumulado do ano, o lucro líquido de R\$ 187,4 milhões é 23,0% superior ao mesmo período do ano passado. Nos últimos doze meses, a Tenda apresenta um ROE de 18,7% (+2,6 p.p. a/a) e um ROIC de 26,4% (+4,5 p.p. a/a). O lucro líquido por ação (ex-tesouraria) foi de R\$ 2,42 nos últimos doze meses, crescimento de 33,5% a/a.

Por outro lado, a geração de caixa foi negativamente impactada pela paralisação dos repasses nas faixas 1,5 e 2 do MCMV ao longo do 3T19, situação regularizada apenas em meados de setembro, tempo insuficiente para reverter o consumo de caixa do período. Em um trimestre de crescimento de vendas (+12,0% t/t e +9,6% a/a), o VGV repassado sofreu forte queda de -40,5% t/t e -36,9% a/a. A Tenda está focada em garantir que o efeito da paralisação dos repasses seja revertido no 4T19, mas existe risco de impacto negativo sobre o indicador de distratos no 4T19.

Eventos como este reforçam a importância de uma gestão financeira conservadora para atravessar momentos de instabilidade no MCMV. No final do 3T19, a Companhia mantinha R\$ 976,3 milhões em caixa, resultando em um caixa líquido de R\$ 231,5 milhões, o equivalente a uma relação entre dívida líquida e patrimônio líquido de -17,7%.

Olhando para a frente, é possível que novos ajustes nos parâmetros e na gestão do MCMV continuem reduzindo a rentabilidade das empresas no segmento de habitação popular. Movimentos como este são saudáveis para a sustentabilidade do programa, exigindo que os *players* atuem com excelência operacional. A Tenda reforça seu compromisso com a atuação focada na habitação popular, buscando ser a empresa que entrega o melhor retorno aos acionistas do setor e garantindo segurança por meio de uma gestão financeira conservadora.

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Destques Operacionais (R\$ milhões, VGV)								
Lançamentos	761,4	592,3	28,6% ↑	576,7	32,0% ↑	1.739,3	1.382,1	25,8% ↑
Vendas Líquidas	536,9	479,9	11,9% ↑	489,9	9,6% ↑	1.423,7	1.395,3	2,0% ↑
VSO Líquida (%)	28,0%	28,9%	(0,9 p.p.) ↓	31,5%	(3,5 p.p.) ↓	50,8%	56,7%	(5,9 p.p.) ↓
VGV Repassado	277,3	466,0	(40,5%) ↓	439,5	(36,9%) ↓	1.088,0	1.301,5	(16,4%) ↓
Unidades Entregues (#)	3.844	3.236	18,8% ↑	2.632	46,0% ↑	8.616	7.756	11,1% ↑
Banco de Terrenos	9.869,7	9.499,3	3,9% ↑	7.843,3	25,8% ↑	9.869,7	7.843,3	25,8% ↑
Banco de Terrenos - Aquisições/Ajustes	1.131,7	673,5	68,0% ↑	1.289,1	(12,2%) ↓	2.715,4	2.530,4	7,3% ↑
Destques Financeiros (R\$ milhões)								
Receita Líquida	508,5	489,1	4,0% ↑	461,5	10,2% ↑	1.407,0	1.226,6	14,7% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	177,3	176,4	0,5% ↑	161,3	9,9% ↑	500,0	440,3	13,6% ↑
Margem Bruta Ajustada ¹ (%)	34,9%	36,1%	(1,2 p.p.) ↓	35,0%	(0,1 p.p.) ↓	35,5%	35,9%	(0,4 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado ²	88,4	95,3	(7,2%) ↓	82,7	6,8% ↑	253,5	209,3	21,1% ↑
Margem EBITDA Ajustada ² (%)	17,4%	19,5%	(2,1 p.p.) ↓	17,9%	(0,5 p.p.) ↓	18,0%	17,1%	1,0 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	2,1	2,4	(10,1%) ↓	1,0	109,8% ↑	4,8	7,6	(37,3%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	64,6	73,0	(11,4%) ↓	64,4	0,3% ↑	187,4	152,3	23,0% ↑
Receitas a Apropriar	582,7	528,6	10,2% ↑	524,0	11,2% ↑	582,7	524,0	11,2% ↑
Resultados a Apropriar	225,5	200,2	12,6% ↑	230,3	(2,1%) ↓	225,5	230,3	(2,1%) ↓
Margem Resultados a Apropriar (%)	38,7%	37,9%	0,8 p.p. ↑	43,9%	(5,3 p.p.) ↓	38,7%	43,9%	(5,3 p.p.) ↓
Caixa e Disponibilidades ⁴	976,3	1.045,9	(6,7%) ↓	847,5	15,2% ↑	976,3	847,5	15,2% ↑
Dívida Líquida	(231,5)	(289,6)	20,1% ↑	(306,2)	24,4% ↑	(231,5)	(306,2)	24,4% ↑
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.304,4	1.252,4	4,2% ↑	1.218,1	7,1% ↑	1.304,4	1.218,1	7,1% ↑
Dívida Líquida / (PL+Minoritários) (%)	(17,7%)	(23,1%)	5,4 p.p. ↑	(25,1%)	7,4 p.p. ↑	(17,7%)	(25,1%)	7,4 p.p. ↑
Geração de Caixa ⁵	(40,8)	26,2	(255,7%) ↓	73,2	(155,8%) ↓	23,3	191,9	(87,9%) ↓
Geração de Caixa Operacional ⁶	(34,5)	32,6	(205,9%) ↓	74,5	(146,3%) ↓	34,2	197,9	(82,7%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) ³ (12 meses)	235,4	235,1	0,1% ↑	188,5	24,9% ↑	170,7	188,5	(9,4%) ↓
NOPAT ⁷ (12 meses)	262,2	260,9	0,5% ↑	206,6	26,9% ↑	262,2	206,6	26,9% ↑
Capital Empregado ⁸	1.072,9	962,8	11,4% ↑	911,8	17,7% ↑	1.072,9	911,8	17,7% ↑
ROE ⁹ (12 meses)	18,7%	19,3%	(0,6 p.p.) ↓	16,2%	2,6 p.p. ↑	18,7%	16,2%	2,6 p.p. ↑
ROIC ¹⁰ (12 meses)	26,4%	27,8%	(1,3 p.p.) ↓	21,9%	4,5 p.p. ↑	26,4%	21,9%	4,5 p.p. ↑
Lucro por Ação ¹¹ (12 meses) (R\$/ação) (ex-Tesouraria)	2,42	2,43	(0,4%) ↓	1,82	33,5% ↑	2,42	2,43	(0,4%) ↓

1. Ajustado por juros capitalizados.

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

3. Ajustado por minoritários

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

5. A Geração de Caixa é obtida através da diferença entre a variação do Caixa Disponível e a variação da Dívida Bruta, ajustada a valores de Recompra de Ações e Dividendos Pagos

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

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

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

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

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

11. Lucro por ação (ex-Tesouraria) considera as ações emitidas (ajustadas em casos de desdobramento de ações) e desconsidera as ações mantidas em Tesouraria ao final do período.

GUIDANCE

Com o objetivo de gerar simetria de informações e dar previsibilidade ao mercado sobre os nossos números, a Companhia optou em 2019 por divulgar projeções (*guidance*) baseadas em expectativas da Administração, bem como em estudos internos realizados e nas condições econômico-financeiras do mercado de atuação.

- Em 2019, estima-se que a **Margem Bruta Ajustada**, entendida como o resultado da razão entre o resultado bruto do exercício (consolidado e deduzido dos encargos financeiros presentes na nota explicativa 12 das demonstrações financeiras) e a receita líquida consolidada do exercício, oscilará entre 34,0% e 36,0%. No acumulado do ano, a Margem Bruta Ajustada é de 35,5%, oscilando num *range* trimestral entre 34,9% (3T19) e 36,1% (2T19).
- Em 2019, estima-se que as **Vendas Líquidas**, definidas como o resultado da subtração entre as vendas brutas do exercício (em R\$ milhões) e os distratos realizados do exercício (em R\$ milhões), ajustados todos os valores à participação societária da Tenda, oscilarão entre R\$ 1.950,0 milhões e R\$ 2.150,0 milhões. Para atingir o limite inferior do *guidance*, a Companhia deve registrar R\$ 526,3 milhões em vendas líquidas no 4T19, crescimento de 14,5% a/a. A alta de 25,8% a/a no VGV lançado no ano até agora (+32,0% a/a no 3º trimestre) pode permitir que se alcance o *guidance* de Vendas Líquidas.

Guidance 2019	Limite Inferior	Limite Superior	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Margem Bruta Ajustada (%)	34,0%	36,0%	35,8%	36,1%	34,9%	-	35,5%
Vendas Líquidas (R\$ MM)	1.950,0	2.150,0	406,9	479,9	536,9	-	1.423,7

LANÇAMENTOS

No 3T19, a Tenda lançou 18 empreendimentos, totalizando R\$ 761,4 milhões em VGV, aumento de 32,0% e 28,6% em relação ao VGV lançado no 3T18 e no 2T19, respectivamente. O terceiro trimestre de 2019 marcou o primeiro lançamento da Tenda na região metropolitana (RM) de Fortaleza, 9ª praça de atuação da Companhia. O VGV lançado nos últimos doze meses atingiu R\$ 2,27 bilhões.

13 dos 41 empreendimentos lançados no ano até agora estão localizados na RM de São Paulo, totalizando R\$ 706,4 milhões em VGV (ou 40,6% do total lançado, comparado a uma participação de 31,7% em 2018). Dos 13 empreendimentos, 4 são projetos com torres de até 4 andares, 6 são projetos que chegam a 10 andares e 3 são projetos que chegam a 20 andares. A verticalização tem permitido à Tenda ampliar a presença em localizações cada vez melhores em São Paulo. No terceiro trimestre de 2019, a Tenda também lançou dois empreendimentos verticalizados (com elevador) na RM de Salvador.

Lançamentos¹	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Número de empreendimentos	18	13	38,5% ↑	14	28,6% ↑	41	37	10,8% ↑
VGV (R\$ milhões)	761,4	592,3	28,6% ↑	576,7	32,0% ↑	1.739,3	1.382,1	25,8% ↑
Número de unidades lançadas	5.219	4.072	28,2% ↑	4.160	25,5% ↑	11.922	10.064	18,5% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	145,9	145,4	0,3% ↑	138,6	5,2% ↑	145,9	137,3	6,2% ↑
Tamanho médio dos empreendimentos (em unidades)	290	313	(7,4%) ↓	297	(2,4%) ↓	291	272	6,9% ↑

1. Todos os projetos lançados desde 2013 (no atual modelo de negócios) possuem 100% de participação societária da Tenda.

VENDAS BRUTAS

As vendas brutas totalizaram R\$ 590,2 milhões no 3T19, aumento de 8,6% na comparação anual. Na comparação com o 2T19, houve aumento de 9,9% no VGV de vendas brutas. O aumento da participação de São Paulo no mix de vendas brutas permitiu alta do preço médio por unidade vendida mesmo em um cenário mais restritivo para o programa Minha Casa, Minha Vida (“MCMV”) no ano. A velocidade sobre a oferta (“VSO Bruta”) foi de 30,8% no 3T19, 1,5 p.p. abaixo do 2T19 e 4,2 p.p. abaixo do 3T18.

Vendas Brutas	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
VGV (R\$ milhões)	590,2	536,9	9,9% ↑	543,5	8,6% ↑	1.570,0	1.542,8	1,8% ↑
Número de unidades	4.185	4.036	3,7% ↑	3.980	5,2% ↑	11.566	11.196	3,3% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	141,0	133,0	6,0% ↑	136,5	3,3% ↑	135,7	137,8	(1,5%) ↓
VSO Bruta	30,8%	32,3%	(1,5 p.p.) ↓	35,0%	(4,2 p.p.) ↓	56,0%	62,7%	(6,7 p.p.) ↓

DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

As vendas líquidas totalizaram R\$ 536,9 milhões no 3T19, aumento de 11,9% e de 9,6% em relação ao VGV do 2T19 e do 3T18, respectivamente. A velocidade sobre a oferta (“VSO Líquida”) foi de 28,0% no 3T19, 0,9 p.p. abaixo do 2T19 e 3,5 p.p. abaixo do 3T18. A queda da VSO reflete o ambiente mais restritivo para aprovação de crédito dos clientes nas instituições financeiras e a redução da participação da Companhia na faixa 1,5 do programa MCMV (25,1% das vendas líquidas nos 9M19 versus 56,0% das vendas líquidas nos 9M18). Mesmo com esse cenário e com o aumento do VGV lançado no 3T19, a VSO líquida se manteve em patamar elevado.

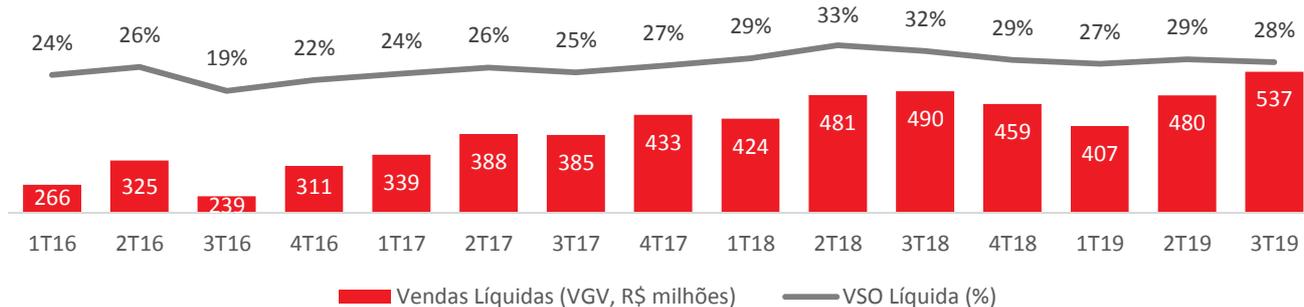
O índice de distratos sobre vendas brutas registrou 9,0% no 3T19, redução de 1,6 p.p. em relação ao 2T19. A paralisação dos repasses nas faixas 1,5 e 2 do MCMV ao longo do 3T19, situação regularizada em meados de setembro, não impactou o índice de distratos neste trimestre, mas pode trazer reflexos adversos no desempenho do 4T19.

(VGV, R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Vendas Brutas	590,2	536,9	9,9% ↑	543,5	8,6% ↑	1.570,0	1.542,8	1,8% ↑
Distratos	53,3	57,0	(6,5%) ↓	53,6	(0,6%) ↓	146,3	147,5	(0,8%) ↓
Vendas Líquidas	536,9	479,9	11,9% ↑	489,9	9,6% ↑	1.423,7	1.395,3	2,0% ↑
% Lançamentos ¹	71,9%	28,0%	43,9 p.p. ↑	66,9%	5,0 p.p. ↑	37,8%	39,7%	(1,9 p.p.) ↓
% Estoque	28,1%	72,0%	(43,9 p.p.) ↓	33,1%	(5,0 p.p.) ↓	62,2%	60,3%	1,9 p.p. ↑
Distratos / Vendas Brutas	9,0%	10,6%	(1,6 p.p.) ↓	9,9%	(0,9 p.p.) ↓	9,3%	9,6%	(0,3 p.p.) ↓
VSO Líquida	28,0%	28,9%	(0,9 p.p.) ↓	31,5%	(3,5 p.p.) ↓	50,8%	56,7%	(5,9 p.p.) ↓

(em unidades)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	4.185	4.036	3,7% ↑	3.980	5,2% ↑	11.566	11.196	3,3% ↑
Unidades Distratadas	404	427	(5,4%) ↓	395	2,3% ↑	1.107	1.077	2,8% ↑
Unidades Vendidas Líquidas	3.781	3.609	4,8% ↑	3.585	5,5% ↑	10.459	10.119	3,4% ↑
Distratos / Vendas Brutas	9,7%	10,6%	(0,9 p.p.) ↓	9,9%	(0,2 p.p.) ↓	9,6%	9,6%	0,0 p.p.

1. Lançamentos do ano corrente.

Vendas Líquidas (VGV, R\$ milhões) e VSO Líquida (%)



UNIDADES REPASSADAS, ENTREGUES E OBRAS EM ANDAMENTO

O VGV repassado totalizou R\$ 277,3 milhões no 3T19, redução de 40,5% e 36,9% em relação ao 2T19 e ao 3T18, respectivamente. Ao longo do terceiro trimestre, houve paralisação dos repasses nas faixas 1,5 e 2 do MCMV por conta de impasse na regulamentação do orçamento de subsídios do Programa. A interrupção dos repasses teve impacto adverso sobre a geração de caixa da Companhia no trimestre (queima de R\$ 40,8 milhões no trimestre).

Repasse, Entregas e Andamento	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
VGV Repassado (em R\$ milhões)	277,3	466,0	(40,5%) ↓	439,5	(36,9%) ↓	1.088,0	1.301,5	(16,4%) ↓
Unidades Repassadas	2.312	3.944	(41,4%) ↓	3.567	(35,2%) ↓	9.180	10.396	(11,7%) ↓
Unidades Entregues	3.844	3.236	18,8% ↑	2.632	46,0% ↑	8.616	7.756	11,1% ↑
Obras em andamento	57	54	5,6% ↑	43	32,6% ↑	57	43	32,6% ↑

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

O estoque a valor de mercado no final do 3T19 totalizou R\$ 1,38 bilhão em VGV, aumento de 16,7% na comparação com o trimestre anterior e de 29,8% com o mesmo trimestre do ano anterior. O estoque pronto teve redução de 28,0% a/a, totalizando R\$ 62,3 milhões (apenas 4,5% do total, abaixo dos 8,1% do total no 3T18). O giro do estoque (dado pelo estoque a valor de mercado dividido pelas vendas líquidas dos últimos doze meses) é de 8,8 meses – patamar superior ao giro de estoque em 2018, quando oscilou entre 6,7 e 7,6 meses.

Estoque a Valor de Mercado	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
VGV (R\$ milhões)	1.381,1	1.183,4	16,7% ↑	1.064,0	29,8% ↑	1.381,1	1.064,0	29,8% ↑
Número de unidades	9.391	7.998	17,4% ↑	7.771,0	20,8% ↑	9.391	7.771,0	20,8% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	147,1	148,0	(0,6%) ↓	136,9	7,4% ↑	147,1	136,9	7,4% ↑

Status de Obra	3T19	0% a 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído
VGV (R\$ milhões)	1.381,1	820,3	435,3	63,2	62,3

BANCO DE TERRENOS

No 3T19, o banco de terrenos registrou VGV de R\$ 9,87 bilhões, aumento de 3,9% na comparação com o 2T19. Em um trimestre forte em lançamentos, as aquisições (e ajustes) de terrenos cresceram 68,0% t/t, garantindo estabilidade para a política de manutenção de *landbank* equivalente a 3 anos de lançamentos nas regiões metropolitanas de atuação.

Banco de Terrenos ¹	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Número de empreendimentos	278	270	3,0% ↑	229	21,4% ↑	278	229	21,4% ↑
VGV (R\$ milhões)	9.869,7	9.499,3	3,9% ↑	7.843,3	25,8% ↑	9.869,7	7.843,3	25,8% ↑
Aquisições / Ajustes (R\$ milhões)	1.131,5	673,5	68,0% ↑	1.289,1	(12,2%) ↓	2.715,1	2.530,4	7,3% ↑
Número de unidades	67.527	64.846	4,1% ↑	53.746	25,6% ↑	67.527	53.746	25,6% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	146,2	146,5	(0,2%) ↓	145,9	0,2% ↑	146,2	145,9	0,2% ↑
% Permuta Total	30,2%	26,2%	4,0 p.p. ↑	25,2%	5,0 p.p. ↑	30,2%	25,2%	5,0 p.p. ↑
% Permuta Unidades	9,1%	11,7%	(2,6 p.p.) ↓	12,2%	(3,1 p.p.) ↓	9,1%	12,2%	(3,1 p.p.) ↓
% Permuta Financeiro	21,1%	14,4%	6,7 p.p. ↑	13,0%	8,1 p.p. ↑	21,1%	13,0%	8,1 p.p. ↑

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

ACOMPANHAMENTO DO ATUAL MODELO

Acompanhamento do Atual Modelo	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Número de Projetos	7	14	30	40	45	49	41
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.579	11.768	13.636	11.922
VGV Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.315,0	1.695,2	1.912,7	1.739,3
Unidades Vendidas	2.451	4.259	7.633	9.303	11.500	12.767	3.810
% Unidades Vendidas	99,6%	98,7%	99,0%	97,1%	97,7%	93,6%	32,0%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	11,6%	13,1%	18,5%	9,8%
Unidades Repassadas	2.451	4.255	7.622	9.282	11.459	11.897	1.731
% Unidades Repassadas	99,6%	98,6%	98,8%	96,9%	97,4%	87,2%	14,5%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	98,6%	99,2%	87,4%	30,0%

ACOMPANHAMENTO DO LEGADO

O Legado vem perdendo expressividade no resultado e Capital Empregado¹ ao longo dos últimos anos. O *phase out* deve ocorrer de forma mais suave até sua liquidação, por razão do estoque e da carteira de baixa liquidez.

Acompanhamento Legado	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Operacionais									
Estoque a Valor de Mercado	1.171,5	826,7	478,7	365,1	226,2	154,9	132,1	58,2	44,1
Vendas Brutas	249,0	1.091,9	874,4	508,0	228,3	143,1	58,7	75,3	28,4
Distratos	467,8	1.166,2	583,0	414,1	120,8	90,0	43,9	17,4	10,2
Vendas Líquidas	(218,8)	(74,3)	291,4	93,9	107,5	53,1	14,8	57,9	18,2
Distratos / Vendas Brutas	187,9%	106,8%	66,7%	81,5%	52,9%	62,9%	74,7%	23,1%	36,0%
VSO Líquido	(23,0%)	(9,9%)	37,8%	20,5%	32,2%	25,5%	10,1%	49,9%	29,2%
VGV Repassado	702,9	1.182,6	900,3	459,9	214,6	145,2	108,7	55,9	19,6
Unidades Entregues	14	16.889	7.027	6.076	1.848	0	0	0	0
Obras em andamento	138	63	26	5	1	1	1	1	1
Financeiros									
Capital Empregado ¹	2.516,9	2.089,7	1.152,4	755,1	547,2	324,5	211,4	124,8	120,9
Contas a Receber ¹	1.465,9	1.233,5	623,3	317,8	232,0	117,0	47,6	31,6	51,4
<i>CAR clientes</i>	1.465,9	1.233,5	623,3	306,4	223,7	97,7	19,9	12,4	29,5
<i>CAR terrenos vendidos</i>	ND ²	ND ²	ND ²	11,4	8,3	19,2	27,6	19,2	22,0
Estoque ¹	1.051,0	856,2	529,1	437,2	315,2	207,5	163,9	93,2	69,4
<i>Estoque</i>	1.023,8	730,8	421,3	332,7	213,7	132,3	99,1	55,7	36,6
<i>Terrenos à venda</i>	27,2	125,4	107,8	104,5	101,5	75,2	64,8	37,5	32,8
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(60,3)	(47,8)	(24,8)	(62,2)	(52,6)	(36,7)	(98,5)	(81,5)	(39,1)
<i>Despesas com demandas judiciais</i>	(15,2)	(17,5)	(18,1)	(51,2)	(27,3)	(21,2)	(51,8)	(53,9)	(20,2)
<i>Outras Receitas e Despesas operacionais</i>	(45,2)	(30,3)	(6,7)	(11,0)	(25,3)	(15,5)	(46,7)	(27,6)	(18,9)
Receita Líquida	439,3	1.069,1	722,5	273,8	168,3	(52,2)	7,2	76,5	37,2
Lucro Bruto	(281,9)	130,4	27,0	(3,1)	(29,2)	(87,0)	(70,5)	(32,5)	7,3
Margem Bruta	(64,2%)	12,2%	3,7%	(1,1%)	(17,4%)	NA ²	(979,8%)	(42,6%)	19,5%

1. Visão Gerencial

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

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida totalizou R\$ 508,5 milhões no 3T19, crescimento de 10,2% a/a e 4,0% t/t. Mudanças nos processos internos de cobrança implementadas desde o final de 2018, tais como ajustes nos incentivos e implementação de sistemas mais robustos, resultou em nova reversão de perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa neste trimestre.

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	515,8	494,3	4,4% ↑	478,6	7,8% ↑	1.438,8	1.278,2	12,6% ↑
Reversão (constituição) de perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	2,0	6,4	(69,5%) ↓	(7,0)	127,9% ↑	8,2	(20,4)	140,3% ↑
Provisão para distratos	0,6	(3,0)	120,4% ↑	3,2	(81,2%) ↓	(12,1)	1,7	(800,0%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(9,8)	(8,7)	13,7% ↑	(13,4)	(26,4%) ↓	(28,0)	(32,9)	(14,7%) ↓
Receita Operacional Líquida	508,5	489,1	4,0% ↑	461,5	10,2% ↑	1.407,0	1.226,6	14,7% ↑

LUCRO BRUTO

O lucro bruto totalizou R\$ 168,0 milhões no 3T19, alta de 8,4% a/a, resultando em margem bruta de 33,0%, 0,5 p.p. inferior à margem bruta do 3T18. Ajustado por juros capitalizados, o lucro bruto totalizou R\$ 177,3 milhões, resultando em margem bruta ajustada de 34,9%. No acumulado do ano, a margem bruta ajustada encontra-se em 35,5%, dentro do limite do *guidance* informado pela Companhia para 2019 (entre 34,0% e 36,0%).

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Receita Líquida	508,5	489,1	4,0% ↑	461,5	10,2% ↑	1.407,0	1.226,6	14,7% ↑
Lucro Bruto	168,0	166,4	1,0% ↑	155,0	8,4% ↑	475,0	422,5	12,4% ↑
Margem Bruta	33,0%	34,0%	(1,0 p.p.) ↓	33,6%	(0,5 p.p.) ↓	33,8%	34,4%	(0,7 p.p.) ↓
(-) Custos Financeiros	9,2	9,9	(6,9%) ↓	6,3	46,8% ↑	25,0	17,8	40,7% ↑
Lucro Bruto Ajustado¹	177,3	176,4	0,5% ↑	161,3	9,9% ↑	500,0	440,3	13,6% ↑
Margem Bruta Ajustada	34,9%	36,1%	(1,2 p.p.) ↓	35,0%	(0,1 p.p.) ↓	35,5%	35,9%	(0,4 p.p.) ↓

1. Ajustado por juros capitalizados.

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

No 3T19, as despesas com vendas totalizaram R\$ 46,8 milhões, crescimento de 19,2% a/a. As despesas com vendas representaram 7,9% das vendas brutas, alta de 0,7 p.p. com relação ao 3T18, devido aos esforços adicionais de vendas dado o cenário mais restritivo a crédito e com a redução da participação de faixa 1,5 no mix de vendas da Tenda (25,1% das vendas líquidas nos 9M19 *versus* 56,0% das vendas líquidas nos 9M18). Um exemplo foi a realização de uma nova campanha de vendas (o “Feiraço Futuro em Dobro”) no mês de setembro.

As despesas gerais e administrativas (“G&A”) corresponderam a 6,1% da receita operacional líquida no 3T19, queda de 0,1 p.p. t/t e estável comparado na comparação anual.

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Despesas com Vendas	(46,8)	(37,5)	24,7% ↑	(39,2)	19,2% ↑	(117,1)	(106,7)	9,7% ↑
Despesas Gerais e Administrativas (G&A)	(31,2)	(30,6)	1,9% ↑	(28,3)	10,0% ↑	(90,8)	(88,8)	2,2% ↑
Total de Despesas SG&A	(78,0)	(68,1)	14,5% ↑	(67,6)	15,3% ↑	(207,9)	(195,5)	6,3% ↑
Vendas Brutas	590,2	536,9	9,9% ↑	543,5	8,6% ↑	1.570,0	1.542,8	1,8% ↑
Lançamentos	761,4	592,3	28,6% ↑	576,7	32,0% ↑	1.739,3	1.382,1	25,8% ↑
Receita Operacional Líquida	508,5	489,1	4,0% ↑	461,5	10,2% ↑	1.407,0	1.226,6	14,7% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	7,9%	7,0%	0,9 p.p. ↑	7,2%	0,7 p.p. ↑	7,5%	6,9%	0,5 p.p. ↑
G&A / Lançamentos	4,1%	5,2%	(1,1 p.p.) ↓	4,9%	(0,8 p.p.) ↓	5,2%	6,4%	(1,2 p.p.) ↓
G&A / Receita Operacional Líquida	6,1%	6,3%	(0,1 p.p.) ↓	6,1%	(0,0 p.p.) ↓	6,5%	7,2%	(0,8 p.p.) ↓

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

A conta de outras receitas e despesas operacionais totalizou R\$ 13,1 milhões no 3T19, queda de 4,4% com relação ao ano anterior e de 3,2% com relação ao 2T19.

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(13,1)	(13,5)	(3,2%) ↓	(13,7)	(4,4%) ↓	(42,5)	(49,3)	(13,8%) ↓
Despesas com demandas judiciais	(5,9)	(5,2)	14,6% ↑	(7,9)	(25,6%) ↓	(23,4)	(32,5)	(28,0%) ↓
Outras	(7,2)	(8,4)	(14,2%) ↓	(5,7)	24,8% ↑	(19,1)	(16,8)	13,5% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,3)	(0,2)	50,2% ↑	0,3	221,6% ↑	(1,8)	0,8	321,6% ↑

EBITDA AJUSTADO

No 3T19, o EBITDA ajustado da Companhia totalizou R\$ 88,4 milhões, alta de 6,8% a/a.

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Lucro Líquido	64,6	73,0	(11,4%) ↓	64,4	0,3% ↑	187,4	152,3	23,0% ↑
(+) Resultado Financeiro	(2,1)	(2,4)	10,1% ↑	(1,0)	(109,8%) ↓	(4,8)	(7,6)	37,3% ↑
(+) IR / CSLL	8,9	9,2	(3,5%) ↓	6,6	34,5% ↑	24,7	19,6	26,3% ↑
(+) Depreciação e Amortização	5,2	4,9	6,3% ↑	3,2	63,2% ↑	14,7	13,0	13,3% ↑
(+) Capitalização de Juros	9,2	9,9	(6,9%) ↓	6,3	46,8% ↑	25,0	17,8	40,7% ↑
(+) Despesas com SOP	2,5	0,7	238,8% ↑	2,4	2,9% ↑	5,7	13,1	(56,0%) ↓
(+) Participação dos Minoritários	0,1	(0,1)	235,8% ↑	0,8	(88,9%) ↓	0,8	1,3	(37,9%) ↓
EBITDA Ajustado¹	88,4	95,3	(7,2%) ↓	82,7	6,8% ↑	253,5	209,3	21,1% ↑
Receita Líquida	508,5	489,1	4,0% ↑	461,5	10,2% ↑	1.407,0	1.226,6	14,7% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	17,4%	19,5%	(2,1 p.p.) ↓	17,9%	(0,5 p.p.) ↓	18,0%	17,1%	1,0 p.p. ↑

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

RESULTADO FINANCEIRO

No 3T19, a Tenda registrou resultado financeiro de R\$ 2,1 milhões.

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Receitas Financeiras	17,2	15,2	12,9% ↑	9,6	78,8% ↑	44,5	30,2	47,6% ↑
Despesas Financeiras	(15,1)	(12,9)	17,1% ↑	(8,6)	75,2% ↑	(39,7)	(22,5)	76,4% ↑
Resultado Financeiro	2,1	2,4	(10,1%) ↓	1,0	109,8% ↑	4,8	7,6	(37,3%) ↓

LUCRO LÍQUIDO

No 3T19, a Tenda registrou lucro líquido de R\$ 64,6 milhões, alta de 0,3% com relação ao mesmo período de 2018 decorrente da combinação do crescimento de 8,4% a/a no lucro bruto e da redução de 4,4% a/a nas despesas operacionais. O lucro líquido caiu 11,4% com relação ao trimestre anterior.

O lucro por ação nos últimos doze meses, desconsideradas as ações em tesouraria, foi de R\$ 2,42 no 3T19, crescimento de 33,5% a/a e queda de 0,4% com relação ao 2T19.

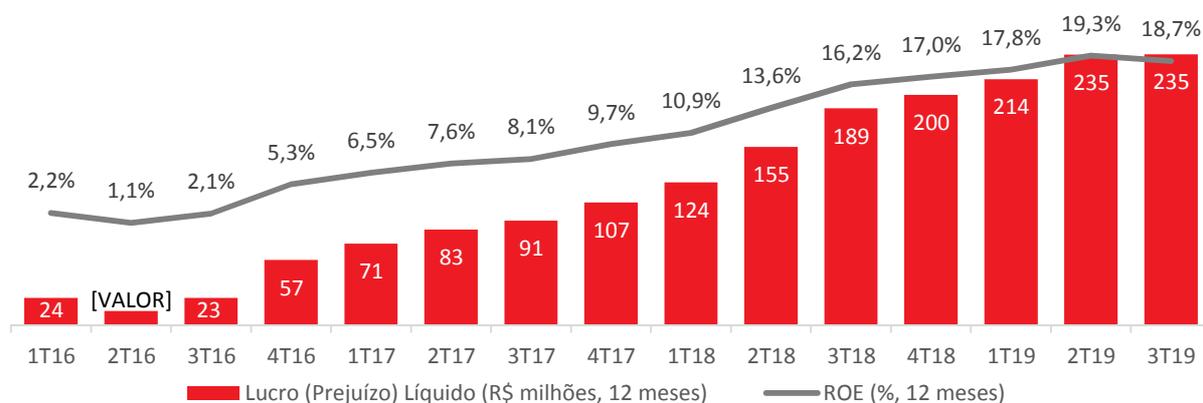
(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	64,7	72,9	(11,2%) ↓	65,3	(0,8%) ↓	188,2	153,6	22,5% ↑
(-) Participação Minoritários	(0,1)	0,1	(235,8%) ↓	(0,8)	88,9% ↑	(0,8)	(1,3)	37,9% ↑
Lucro Líquido	64,6	73,0	(11,4%) ↓	64,4	0,3% ↑	187,4	152,3	23,0% ↑
Margem Líquida	12,7%	14,9%	(2,2 p.p.) ↓	14,0%	(1,3 p.p.) ↓	13,3%	12,4%	0,9 p.p. ↑
Lucro por Ação (12 meses) (R\$/ação)	2,26	2,25	0,1% ↑	1,74	29,6% ↑	2,26	2,25	0,1% ↑
Lucro por Ação (12 meses) (R\$/ação) (ex-tesouraria)	2,42	2,43	(0,4%) ↓	1,82	33,5% ↑	2,42	2,43	(0,4%) ↓

1. Lucro por ação considera todas as ações emitidas (ajustadas em casos de desdobramento de ações).

2. Lucro por ação (ex-Tesouraria) considera as ações emitidas (ajustadas em casos de desdobramento de ações) e desconsidera as ações mantidas em Tesouraria ao final do período.

*UDM:

Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ milhões, 12 meses) e ROE (% , 12 meses)



RESULTADO A APROPRIAR

Margem REF no patamar de 38,7%, alta de 0,8 p.p. com relação ao 2T19 e queda de 5,3 p.p. com relação ao 3T18. A redução da margem REF na comparação com o ano anterior reflete tanto o cenário de preços mais baixos por conta do cenário mais restritivo no MCMV esse ano quanto o aumento dos custos de construção decorrentes da retomada do setor de construção civil neste ano. A melhora com relação ao trimestre passado decorre, principalmente, do aumento expressivo da participação de São Paulo no mix de vendas em 2019.

(R\$ milhões)	Setembro 19	Junho 19	T/T (%)	Setembro 18	A/A (%)
Receitas a Apropriar	582,7	528,6	10,2% ↑	524,0	11,2% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(357,2)	(328,4)	8,8% ↑	(293,7)	21,6% ↑
Resultado a Apropriar	225,5	200,2	12,6% ↑	230,3	(2,1%) ↓
Margem a Apropriar	38,7%	37,9%	0,8 p.p. ↑	43,9%	(5,3 p.p.) ↓

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

(R\$ milhões)	Setembro 19	Junho 19	T/T (%)	Setembro 18	A/A (%)
Caixa e equivalentes de caixa	58,9	69,5	(15,3%) ↓	35,6	65,2% ↑
Aplicações financeiras	917,4	976,4	(6,0%) ↓	811,8	13,0% ↑
Caixa Total	976,3	1.045,9	(6,7%) ↓	847,5	15,2% ↑

CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

A Companhia totalizou R\$ 624,8 milhões em contas a receber, alta de 18,0% t/t e 32,6% a/a. A paralisação dos repasses nas faixas 1,5 e 2 do MCMV ao longo do terceiro trimestre teve impacto adverso sobre a geração de caixa e foi o principal responsável pelo aumento do saldo de contas a receber, que subiu para 123 dias de receita operacional líquida neste trimestre.

(R\$ milhões)	Setembro 19	Junho 19	T/T (%)	Setembro 18	A/A (%)
Até 2019 ¹	182,2	310,1	(41,3%) ↓	522,5	(65,1%) ↓
2020	466,0	298,7	56,0% ↑	49,5	841,1% ↑
2021	76,7	36,6	109,5% ↑	24,7	210,1% ↑
2022	27,0	23,1	16,8% ↑	15,7	71,5% ↑
2023	15,5	12,0	29,1% ↑	10,0	54,7% ↑
2024 em diante	13,5	9,3	45,4% ↑	0,0	0,0% ↑
Contas a Receber Total	780,8	689,8	13,2% ↑	622,5	25,4% ↑
(-) Ajuste a valor presente	(6,5)	(8,3)	21,7% ↑	(11,9)	45,4% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(122,2)	(124,2)	1,6% ↑	(119,4)	(2,3%) ↓
(-) Provisão para distrato	(27,2)	(27,8)	2,2% ↑	(20,0)	(36,3%) ↓
Contas a Receber	624,8	529,5	18,0% ↑	471,2	32,6% ↑
Dias de Contas a Receber	123	107	15,0% ↑	109	12,8% ↑

1. Vencidos e a vencer

Os valores a receber líquidos de provisão parcelados diretamente com a Companhia (“Recebível Tenda”) cresceram 26,1% a/a, refletindo o cenário de maior condicionamento de renda na aprovação de crédito em 2019. No comparativo com o trimestre anterior, a carteira cresceu apenas 3,7% t/t, positivamente influenciadas pela redução da carteira pré-chaves (Pro-Soluto).

Recebível Tenda ¹ (R\$ milhões)	Setembro 19	Junho 19	T/T (%)	Setembro 18	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	40,6	47,9	(15,4%) ↓	39,4	3,0% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	218,4	201,8	8,2% ↑	166,0	31,5% ↑
Recebível Tenda	259,0	249,7	3,7% ↑	205,4	26,1% ↑
Contas a Receber	624,8	529,5	18,0% ↑	471,2	32,6% ↑
Receita a Apropriar	582,7	528,6	10,2% ↑	524,0	11,2% ↑
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	21,4%	23,6%	(2,2 p.p.) ↓	20,6%	0,8 p.p. ↑

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

ENDIVIDAMENTO

A Companhia encerra o 3T19 com uma dívida total de R\$ 744,8 milhões, *duration* de 28,4 meses e custo médio ponderado da dívida de 7,0% a.a. 80,8% da dívida bruta da Companhia está atrelada a emissões no mercado de capitais com *benchmark* CDI. Assim, a perspectiva de queda da Selic também deve apoiar a redução do custo médio ponderado nos próximos trimestres.

A dívida bruta da Companhia é inferior à posição de caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras, que totalizou R\$ 976,3 milhões ao final do 3T19.

Cronograma de Vencimento da Dívida (R\$ milhões)	3T19	Financiamento a Construção (SFH)	Dívida Corporativa
2019	4,8	4,2	0,6
2020	12,1	12,1	0,0
2021	408,4	57,3	351,1
2022	107,1	57,1	50,0
2023	137,4	12,4	125,0
2024 em diante	75,0	0,0	75,0
Dívida Total	744,8	143,1	601,7
Duration (em meses)	28,4		

Detalhamento da dívida (R\$ milhões)	Vencimento	Taxas (a.a.)	Saldo Devedor Setembro 19	Saldo Devedor Junho 19
Total			744,8	756,3
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	até 01/2021	CDI + 0,90%	301,1	295,0
Debênture	até 09/2023	CDI + 1,75%	150,8	153,6
Debênture	até 03/2024	CDI + 1,40%	149,8	152,2
SFH	até 12/2023	TR + 8,3% a 9,5%	143,1	155,6

Custo Médio Ponderado da Dívida (R\$ milhões)	Saldo Devedor Setembro 19	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)
CDI	601,7	80,8%	CDI + 1,24%
TR	143,1	19,2%	TR + 8,3%
Total	744,8	100%	7,0%

RATING

Como reflexo dos bons resultados operacionais e financeiros, tivemos nosso rating de crédito corporativo brAA+, com perspectiva estável, reafirmado pela Standard & Poor's Global Ratings ("S&P").

DÍVIDA LÍQUIDA

A Tenda apresenta relação entre dívida líquida e patrimônio líquido negativa em 17,7%, sendo assim uma das empresas mais desalavancadas do setor.

(R\$ milhões)	Setembro 19	Junho 19	T/T (%)	Setembro 18	A/A (%)
Dívida Bruta	744,8	756,3	(1,5%) ↓	541,2	37,6% ↑
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(976,3)	(1.045,9)	(6,7%) ↓	(847,5)	15,2% ↑
Dívida Líquida	(231,5)	(289,6)	20,1% ↑	(306,2)	24,4% ↑
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.304,4	1.252,4	4,2% ↑	1.218,1	7,1% ↑
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(17,7%)	(23,1%)	5,4 p.p. ↑	(25,1%)	7,4 p.p. ↑
EBITDA Ajustado (12 meses)	332,0	327,0	1,5% ↑	270,1	22,9% ↑

GERAÇÃO DE CAIXA E DISTRIBUIÇÃO DE CAPITAL

No 3T19, a Tenda distribuiu R\$ 17,3 milhões para os acionistas em dividendos. A distribuição no trimestre representa queda de 51,9% t/t e de 56,6% a/a. No acumulado dos últimos 12 meses, a Tenda distribuiu R\$ 158,9 milhões para os acionistas, o equivalente a um payout de 68%.

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)
Recompra de ações	0,0	10,9	(100,0%) ↓	39,9	(100,0%) ↓
Dividendos pagos	17,3	25,1	(31,0%) ↓	0,0	N/A
Distribuição de Capital	17,3	36,0	(51,9%) ↓	39,9	(56,6%) ↓
(R\$ milhões, últimos 12 meses)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)
Recompra de ações	91,5	131,5	(30,4%) ↓	73,2	25,0% ↑
Dividendos pagos	67,4	50,1	34,6% ↑	0,0	N/A
Distribuição de Capital	158,9	181,6	(12,5%) ↓	73,2	117,0% ↑

No 3T19, a geração de caixa foi negativa em R\$ 40,8 milhões, influenciada principalmente pela paralisação dos repasses das faixas 1,5 e 2 do MCMV no período.

(R\$ milhões)	Setembro 19	Junho 19	T/T (%)	Setembro 18	A/A (%)
Variação do Caixa Disponível	(69,6)	191,4	(136,4%) ↓	(3,6)	(1.858,8%) ↓
(-) Variação da Dívida Bruta	(11,5)	201,3	(105,7%) ↓	6,0	(292,5%) ↓
(+) Distribuição de Capital	17,3	36,0	(51,9%) ↓	39,9	(56,6%) ↓
Geração de Caixa¹	(40,8)	26,2	(255,7%) ↓	30,4	(234,1%) ↓
Geração de Caixa Operacional ²	(34,5)	32,6	(205,9%) ↓	67,4	(151,2%) ↓

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

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

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Receita Líquida	508,5	489,1	4,0% ↑	461,5	10,2% ↑	1.407,0	1.226,6	14,7% ↑
Custos Operacionais	(340,5)	(322,7)	5,5% ↑	(306,5)	11,1% ↑	(932,0)	(804,1)	15,9% ↑
Lucro Bruto	168,0	166,4	1,0% ↑	155,0	8,4% ↑	475,0	422,5	12,4% ↑
Margem Bruta	33,0%	34,0%	(1,0 p.p.) ↓	33,6%	(0,5 p.p.) ↓	33,8%	34,4%	(0,7 p.p.) ↓
Despesas Operacionais	(96,5)	(86,7)	11,4% ↑	(84,1)	14,7% ↑	(266,9)	(257,0)	3,9% ↑
Despesas com Vendas	(46,8)	(37,5)	24,7% ↑	(39,2)	19,2% ↑	(117,1)	(106,7)	9,7% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(31,2)	(30,6)	1,9% ↑	(28,3)	10,0% ↑	(90,8)	(88,8)	2,2% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(13,1)	(13,5)	(3,2%) ↓	(13,7)	(4,4%) ↓	(42,5)	(49,3)	(13,8%) ↓
Depreciação e Amortização	(5,2)	(4,9)	6,3% ↑	(3,2)	63,2% ↑	(14,7)	(13,0)	13,3% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,3)	(0,2)	(50,2%) ↓	0,3	(221,6%) ↓	(1,8)	0,8	(321,6%) ↓
Lucro Operacional	71,5	79,8	(10,3%) ↓	70,9	0,9% ↑	208,1	165,5	25,7% ↑
Receita Financeira	17,2	15,2	12,9% ↑	9,6	78,8% ↑	44,5	30,2	47,6% ↑
Despesa Financeira	(15,1)	(12,9)	17,1% ↑	(8,6)	75,2% ↑	(39,7)	(22,5)	76,4% ↑
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	73,7	82,1	(10,3%) ↓	71,9	2,5% ↑	212,9	173,2	22,9% ↑
Impostos Diferidos	(1,6)	(1,7)	8,2% ↑	0,4	(500,3%) ↓	(3,3)	(1,1)	(208,9%) ↓
IR & CSLL	(7,4)	(7,5)	(2,4%) ↓	(7,0)	4,9% ↑	(21,4)	(18,5)	15,9% ↑
Lucro Líquido após IR & CSLL	64,7	72,9	(11,2%) ↓	65,3	(0,8%) ↓	188,2	153,6	22,5% ↑
(-) Participações Minoritárias	(0,1)	0,1	(235,8%) ↓	(0,8)	88,9% ↑	(0,8)	(1,3)	37,9% ↑
Lucro Líquido	64,6	73,0	(11,4%) ↓	64,4	0,3% ↑	187,4	152,3	23,0% ↑

BALANÇO PATRIMONIAL

(R\$ milhões)	Setembro 19	Junho 19	T/T (%)	Setembro 18	A/A (%)
Ativo Circulante	2.123,0	2.158,3	(1,6%) ↓	1.757,2	20,8% ↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	58,9	69,5	(15,3%) ↓	35,6	65,2% ↑
Títulos e Valores Imobiliários	917,4	976,4	(6,0%) ↓	811,8	13,0% ↑
Recebíveis de Clientes	449,7	380,1	18,3% ↑	322,9	39,3% ↑
Imóveis a Comercializar	648,9	685,9	(5,4%) ↓	540,3	20,1% ↑
Outros Contas a Receber	48,1	46,4	3,5% ↑	46,6	3,1% ↑
Ativo Não-Circulante	905,5	711,5	27,3% ↑	661,1	37,0% ↑
Recebíveis de Clientes	175,1	149,4	17,2% ↑	148,3	18,1% ↑
Imóveis a Comercializar	660,6	496,3	33,1% ↑	453,7	45,6% ↑
Outros	69,8	65,8	6,1% ↑	59,1	18,1% ↑
Intangível e Imobilizado	98,9	97,8	1,1% ↑	64,0	54,5% ↑
Investimentos	37,6	37,9	(0,9%) ↓	43,1	(12,7%) ↓
Ativo Total	3.164,9	3.005,6	5,3% ↑	2.525,4	25,3% ↑
Passivo Circulante	554,7	539,6	2,8% ↑	420,8	31,8% ↑
Empréstimos e Financiamentos	10,5	7,8	33,9% ↑	5,8	81,0% ↑
Debêntures	1,2	18,4	(93,7%) ↓	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	321,5	310,9	3,4% ↑	221,1	45,4% ↑
Fornecedores e Materiais	59,9	48,3	24,1% ↑	40,3	48,8% ↑
Impostos e Contribuições	28,7	27,4	4,8% ↑	32,0	(10,4%) ↓
Outros	132,9	126,8	4,8% ↑	121,5	9,4% ↑
Passivo Não-Circulante	1.305,9	1.213,6	7,6% ↑	886,5	47,3% ↑
Empréstimos e Financiamentos	132,6	147,8	(10,3%) ↓	107,0	24,0% ↑
Debêntures	600,6	582,3	3,1% ↑	428,5	40,2% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	486,3	390,8	24,4% ↑	288,6	68,5% ↑
Impostos Diferidos	11,3	9,7	16,3% ↑	6,9	64,2% ↑
Provisão para Contingências	27,0	29,8	(9,4%) ↓	25,2	7,2% ↑
Outros credores	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Outros	48,1	53,2	(9,6%) ↓	30,4	58,0% ↑
Patrimônio Líquido Total	1.304,4	1.252,4	4,2% ↑	1.218,1	7,1% ↑
Patrimônio Líquido	1.303,3	1.251,4	4,1% ↑	1.211,7	7,6% ↑
Participação dos Minoritários	1,0	0,9	9,6% ↑	6,4	(83,7%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	3.164,9	3.005,6	5,3% ↑	2.525,4	25,3% ↑

FLUXO DE CAIXA

(R\$ milhões)	3T19	2T19	T/T (%)	3T18	A/A (%)	9M19	9M18	A/A (%)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais	(22,4)	42,4	(152,8%) ↓	81,9	(127,3%) ↓	68,9	212,3	(67,6%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	73,7	82,1	(10,3%) ↓	71,9	2,5% ↑	212,9	173,2	22,9% ↑
Depreciações e Amortizações	8,1	7,5	7,8% ↑	5,2	56,3% ↑	22,7	18,6	22,1% ↑
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	3,1	(6,2)	150,2% ↑	5,8	(46,3%) ↓	2,6	20,9	(87,5%) ↓
Ajuste a valor presente	(1,8)	0,0	N/D	0,9	(304,5%) ↓	(3,5)	1,0	(440,3%) ↓
Impairment	(0,3)	(0,3)	13,2% ↑	(2,4)	87,6% ↑	(2,9)	(6,6)	55,6% ↑
Equivalência Patrimonial	0,3	0,2	50,2% ↑	(0,3)	221,6% ↑	1,8	(0,8)	321,6% ↑
Provisão por contingências	(5,9)	(8,1)	27,0% ↑	(10,8)	44,9% ↑	(8,4)	(12,6)	33,2% ↑
Juros e encargos não realizados, líquidos	5,9	4,2	40,5% ↑	0,8	613,7% ↑	12,2	1,9	538,6% ↑
Provisão para garantia	0,7	1,1	(32,3%) ↓	(1,7)	142,2% ↑	2,1	2,7	(23,3%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	4,2	5,7	(26,6%) ↓	4,8	(13,2%) ↓	13,2	15,4	(14,4%) ↓
Despesas com plano de opções	2,5	0,7	238,8% ↑	2,4	2,9% ↑	5,7	13,1	(56,0%) ↓
Outras provisões	(0,4)	(0,1)	(494,1%) ↓	(1,3)	69,7% ↑	(1,1)	(0,1)	(1.366,7%) ↓
Impostos diferidos	1,3	(0,3)	476,1% ↑	2,7	(52,6%) ↓	1,0	4,3	(76,3%) ↓
Clientes	(91,0)	(17,7)	(413,6%) ↓	(46,6)	(95,1%) ↓	(149,5)	(94,1)	(58,9%) ↓
Imóveis a venda	(153,7)	(24,5)	(526,3%) ↓	(27,6)	(456,8%) ↓	(242,9)	(14,2)	(1.607,1%) ↓
Outras contas a receber	(3,8)	(16,8)	77,6% ↑	(7,6)	50,3% ↑	(21,6)	(4,0)	(445,3%) ↓
Fornecedores	11,6	1,9	499,1% ↑	10,6	9,9% ↑	38,5	17,5	119,6% ↑
Impostos e contribuições	0,4	0,4	(2,3%) ↓	1,3	(70,9%) ↓	0,8	13,1	(94,2%) ↓
Salários, encargos sociais e participações	6,4	(11,8)	153,9% ↑	3,6	79,6% ↑	(3,6)	(7,5)	52,1% ↑
Obrigações por aquisição de imóveis	127,1	30,6	315,0% ↑	69,0	84,1% ↑	212,6	88,6	140,0% ↑
Outras contas a pagar	(3,0)	1,5	(303,3%) ↓	6,0	(149,4%) ↓	(3,0)	8,3	(136,2%) ↓
Operações de conta corrente	(0,2)	0,0	N/D	1,3	(114,6%) ↓	0,9	3,1	(70,1%) ↓
Impostos Pagos	(7,7)	(7,6)	(0,4%) ↓	(6,1)	(25,7%) ↓	(21,6)	(29,6)	26,9% ↑
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimento	58,4	(191,6)	130,5% ↑	(188,8)	131,0% ↑	(98,3)	(354,1)	72,2% ↑
Aquisição de propriedades e equipamentos	(12,1)	(11,4)	(6,1%) ↓	(7,8)	(55,7%) ↓	(32,9)	(19,1)	(71,9%) ↓
Aplicação / resgate de títulos e valores mobiliários	70,5	(180,2)	139,2% ↑	(181,0)	139,0% ↑	(65,4)	(335,0)	80,5% ↑
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento	(46,7)	151,2	(130,9%) ↓	109,2	(142,7%) ↓	54,0	138,1	(60,9%) ↓
Recuperação de ações	(0,0)	(10,9)	100,0% ↑	(39,9)	100,0% ↑	(62,5)	(113,2)	44,8% ↑
Aumento de Reserva de Capital	2,1	0,4	366,5% ↑	0,0	7.364,3% ↑	4,2	1,1	272,7% ↑
Dividendos Pagos	(17,3)	(25,1)	31,0% ↑	0,0	0,0% ↑	(42,4)	0,0	0,0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	132,4	290,8	(54,5%) ↓	265,8	(50,2%) ↓	491,4	582,5	(15,6%) ↓
Amortização de empréstimo e financiamento	(161,1)	(102,7)	(56,9%) ↓	(116,5)	(38,3%) ↓	(331,4)	(331,9)	0,1% ↑
Pagamento de arrendamento	(0,9)	(0,9)	(5,4%) ↓	0,0	0,0% ↑	(2,9)	0,0	0,0% ↑
Operações de mútuo	(1,8)	(0,4)	(322,9%) ↓	(0,2)	(971,0%) ↓	(2,4)	(0,5)	(404,8%) ↓
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	(10,6)	2,1	(616,8%) ↓	2,4	(548,8%) ↓	24,6	(3,7)	760,1% ↑
Saldo no início do período	69,5	67,5	3,0% ↑	33,3	108,8% ↑	34,3	39,4	(12,9%) ↓
Saldo no fim do período	58,9	69,5	(15,3%) ↓	35,6	65,2% ↑	58,9	35,6	65,2% ↑

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Renan Barbosa Sanches
CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Luiz Felipe Fustaino
Gerente de Relações com Investidores e Tesouraria

Bruno Souza
Analista Sr. de Relações com Investidores

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 3111-9909

E-mail: ri@tenda.com

Website: ri.tenda.com

ASSESSORIA DE IMPRENSA

Máquina Cohn & Wolfe

Isabela Kalil

Tel.: +55 11 3147 7382

E-mail: tenda@maquinacohnwolfe.com

Sobre a Tenda

A Construtora Tenda S.A. (B3: TEND3) é a segunda maior construtora brasileira focada em Empreendimentos Residenciais Populares listada no Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa da B3. A Companhia concentra suas atividades em oito regiões metropolitanas do Brasil, atuando exclusivamente nas faixas 1,5 e 2 do programa federal "Minha Casa, Minha Vida" ("MCMV"). Com uma estratégia de crescimento sustentável, excelência em execução e sólido modelo de negócios, a Tenda tem sido capaz de entregar forte geração de caixa e lucros crescentes, mantendo sua visão de oferecer aos investidores os maiores retornos no setor de habitação.

	Nota	Controladora		Consolidado	
ATIVOS		30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
CIRCULANTES					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	40.660	11.674	58.904	34.287
Títulos e valores mobiliários	4.2	805.830	597.775	917.427	821.272
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	61.250	61.574	449.704	317.515
Imóveis a comercializar	6	77.515	90.188	648.893	570.773
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	3.183	3.081	3.048	7.797
Depósitos judiciais	16.2	10.392	10.705	10.679	10.987
Demais contas a receber		14.684	13.445	34.330	25.229
Total dos ativos circulantes		1.013.514	788.442	2.122.985	1.787.860
NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	30.357	27.683	175.141	158.181
Imóveis a comercializar	6	51.502	52.808	660.558	515.993
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	46.250	43.812	36.951	34.513
Depósitos judiciais	16.2	31.904	19.519	32.806	20.032
Investimentos em participações societárias	8	1.123.145	964.356	37.591	39.376
Imobilizado	9	69.142	37.181	75.232	39.018
Intangível	10	23.655	26.066	23.656	26.066
Total dos ativos não circulantes		1.375.955	1.171.425	1.041.935	833.179
TOTAL DOS ATIVOS		2.389.469	1.959.867	3.164.920	2.621.039

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	11	1.207	993	10.460	6.744
Debêntures	12	1.158	3.344	1.158	3.344
Arrendamento mercantil direito de uso	9	2.942	-	2.942	-
Fornecedores de materiais e serviços	-	17.755	6.381	59.934	21.449
Impostos e contribuições	-	10.413	11.559	28.718	26.951
Salários, encargos sociais e participações	13	10.951	12.180	54.599	45.024
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	14	8.071	10.641	321.477	258.240
Provisões e distratos a pagar	-	4.003	4.730	7.631	8.476
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	310.805	156.342	23.871	21.801
Provisão para perda de investimentos	8	12.073	11.448	5.749	5.728
Dividendos a Pagar	-	78	13.338	78	13.338
Demais contas a pagar	-	4.407	6.497	7.996	9.706
Provisões para demandas judiciais	16.1	28.141	30.100	30.055	32.782
Total dos passivos circulantes		412.004	267.553	554.668	453.583
NÃO CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	11	15.030	14.646	132.642	98.038
Debêntures	12	600.570	434.365	600.570	434.365
Arrendamento mercantil direito de uso	9	18.457	-	18.457	-
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	14	2.418	4.415	486.296	361.302
Provisão para demandas judiciais	16.1	25.308	30.016	27.029	32.690
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	123	-	11.256	7.833
Demais contas a pagar	-	12.230	11.199	29.638	29.454
Total dos passivos não circulantes		674.136	494.641	1.305.888	963.682
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	17.1	1.095.511	1.095.511	1.095.511	1.095.511
Reserva de capital e de outorga de opções de ações	17.2	31.582	69.999	31.582	69.999
Reserva de Lucros	-	123.052	123.052	123.052	123.052
Ações em tesouraria	17.3	(105.030)	(90.889)	(105.030)	(90.889)
Lucros (Prejuízos) acumulados	-	158.214	-	158.214	-
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		1.303.329	1.197.673	1.303.329	1.197.673
Participação de acionistas não controladores		-	-	1.035	6.101
Total do patrimônio líquido		1.303.329	1.197.673	1.304.364	1.203.774
TOTAL DOS PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		2.389.469	1.959.867	3.164.920	2.621.039

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

	Nota	Controladora				Consolidado			
		01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
RECEITA LÍQUIDA	21	48.366	156.811	85.465	212.971	508.543	1.406.956	461.469	1.226.616
CUSTOS	22	(38.746)	(129.807)	(64.453)	(151.239)	(340.502)	(931.959)	(306.455)	(804.102)
LUCRO BRUTO		9.620	27.004	21.012	61.732	168.041	474.997	155.014	422.514
(DESPESAS) RECEITAS									
Despesas com vendas	22	(4.952)	(13.671)	(5.923)	(17.230)	(46.780)	(117.055)	(39.244)	(106.669)
Despesas gerais e administrativas	22	(7.935)	(24.610)	(8.163)	(32.178)	(31.172)	(90.837)	(28.346)	(88.846)
Resultado de equivalência patrimonial sobre investimentos	8	85.378	252.420	75.942	200.524	(338)	(1.806)	278	815
Outras receitas (despesas), líquidas	22	(17.497)	(53.241)	(17.786)	(62.809)	(18.229)	(57.211)	(16.836)	(62.298)
LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO		64.614	187.902	65.082	150.039	71.522	208.088	70.866	165.516
RESULTADO FINANCEIRO		176	(394)	(651)	2.247	2.144	4.787	1.022	7.640
Receitas financeiras	23	13.609	34.293	6.749	21.311	17.208	44.508	9.622	30.155
Despesas financeiras	23	(13.433)	(34.687)	(7.400)	(19.064)	(15.064)	(39.721)	(8.600)	(22.515)
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		64.790	187.508	64.431	152.286	73.666	212.875	71.888	173.156
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		(144)	(150)	-	-	(8.929)	(24.701)	(6.637)	(19.556)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	15	(20)	(27)	-	-	(7.368)	(21.442)	(7.027)	(18.501)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	15	(124)	(123)	-	-	(1.561)	(3.259)	390	(1.055)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		64.646	187.358	64.431	152.286	64.737	188.174	65.251	153.600
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:									
Acionistas controladores		64.646	187.358	64.431	152.286	64.646	187.358	64.431	152.286
Acionistas não controladores						91	816	820	1.314
LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS									
Lucro básico por lote de mil ações - Em Reais	19	0,6700	1,9417	0,6186	1,4620	0,6700	1,9417	0,6186	1,4620
Lucro diluído por lote de mil ações - Em Reais	19	0,6205	1,7982	0,5705	1,3485	0,6205	1,7982	0,5705	1,3485

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	64.646	187.358	64.431	152.286	64.737	188.174	65.251	153.600
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	64.646	187.358	64.431	152.286	64.737	188.174	65.251	153.600
RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:								
Acionistas controladores	64.646	187.358	64.431	152.286	64.646	187.358	64.431	152.286
Acionistas não controladores	-	-	-	-	91	816	820	1.314
	64.646	187.358	64.431	152.286	64.737	188.174	65.251	153.600

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Atribuível aos acionistas da controladora									
	Nota	Capital social	Reserva de capital	Ações em Tesouraria	Reserva de Lucros	Lucros/Prejuízos acumulados	Total controladora	Participação de acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017									
Aumento de capital		1.658	(1.658)	-	-	-			
Reserva de capital		-	1.117	-	-	-	1.117	-	1.117
Gastos com emissão de ações	17.1	(246)	-	-	-	-	(246)	-	(246)
Opções outorgadas reconhecidas	17.2	-	13.054	-	-	-	13.054	-	13.054
Ações em Tesouraria		-	-	(113.185)	-	-	(113.185)	-	(113.185)
Lucro líquido do período		-	-	-	-	152.286	152.286	1.314	153.600
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018									
		1.095.583	115.947	(113.185)	-	113.373	1.211.718	6.361	1.218.079
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018									
Redução de capital Social		-	-	(90.889)	123.052	-	1.197.673	6.101	1.203.774
Aumento da reserva de capital		-	4.163	-	-	-	4.163	-	4.163
Opções outorgadas reconhecidas	17.2	-	5.746	-	-	-	5.746	-	5.746
Recompra de ações	17.3	-	-	(62.467)	-	-	(62.467)	-	(62.467)
Exercício "Stock Option"	17.3	-	(48.326)	48.326	-	-	-	-	-
Dividendos Intercalar/Intermediário	17.4	-	-	-	-	(29.144)	(29.144)	-	(29.144)
Lucro líquido do período		-	-	-	-	187.358	187.358	816	188.174
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019									
		1.095.511	31.582	(105.030)	123.052	158.214	1.303.329	1.035	1.304.364

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		187.508	152.286	212.875	173.156
Ajustes em:					
Depreciação e amortização	9 e 10	22.097	18.498	22.689	18.579
Perda (reversão) estimada de crédito de liquidação duvidosa e provisão para distratos(líquida de custos de distratos)	5 e 6	(10.574)	2.424	2.608	20.896
Ajuste a valor presente	5	(926)	(691)	(3.488)	1.025
Provisão para realização de ativos não financeiros	6 e 8	(2.639)	(6.131)	(2.921)	(6.577)
Resultado de equivalência patrimonial	8	(252.420)	(200.524)	1.806	(815)
Provisão (reversão) para demandas judiciais e compromissos	16	(6.667)	(8.344)	(8.388)	(12.552)
Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos		5.464	(197)	12.236	1.916
Provisão para garantia		144	206	2.070	2.698
Provisão para participação nos lucros	22	5.729	6.580	13.191	15.408
Despesas com plano de opções de ações	17.2	5.746	13.054	5.746	13.054
Baixa de imobilizado e intangível líquido	9 e 10	-	15	-	15
Outras provisões		(982)	(598)	(1.100)	(75)
Impostos diferidos (PIS/COFINS)		(485)	(3.801)	1.017	4.284
Redução (aumento) em ativos operacionais					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados		11.411	(10.212)	(149.492)	(94.061)
Imóveis a comercializar e terrenos destinados à venda		14.557	45.020	(242.910)	(14.229)
Demais contas a receber		(13.311)	5.198	(21.567)	(3.955)
Aumento (Redução) em passivos operacionais					
Fornecedores de materiais e serviços		11.374	7.331	38.485	17.523
Impostos e contribuições		(520)	1.160	757	13.095
Salários, encargos sociais e participações		(6.958)	(5.673)	(3.616)	(7.549)
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes		(4.767)	(1.593)	212.600	88.578
Demais contas a pagar		(1.153)	5.393	(3.022)	8.346
Operações com partes relacionadas		248.469	143.981	937	3.130
Dividendos Recebidos		1.149	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(21.641)	(29.609)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais		212.246	163.382	68.872	212.281
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Aumento de capital em investidas		(1.001)	-	-	-
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	9 e 10	(28.028)	(17.345)	(32.874)	(19.126)
Aplicação/Resgate em títulos e valores mobiliários		(180.427)	(272.307)	(65.391)	(334.972)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(209.456)	(289.652)	(98.265)	(354.098)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Recuperação de ação		(62.467)	(113.185)	(62.467)	(113.185)
Aumento de reserva de capital		4.163	1.117	4.163	1.117
Pagamento de arrendamento mercantil Direito de uso		(2.864)	-	(2.864)	-
Dividendos Pagos		(42.404)	-	(42.404)	-
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures		177.105	312.258	491.390	582.506
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - principal		(26.896)	(76.690)	(307.129)	(325.781)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - juros		(18.003)	(1.577)	(24.241)	(6.086)
Operações de mútuo com partes relacionadas		(2.438)	(483)	(2.438)	(483)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento		26.196	121.440	54.010	138.088
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		28.986	(4.830)	24.617	(3.729)
SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
No início do período		11.674	19.480	34.287	39.377
No fim do período		40.660	14.650	58.904	35.648
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		28.986	(4.830)	24.617	(3.729)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
RECEITAS				
Incorporação e venda de imóveis	145.414	225.118	1.438.829	1.278.215
Reversão (constituição) de perdas estimadas créditos de liquidação duvidosa e provisão de distratos	12.835	(197)	(3.831)	(18.708)
	158.249	224.921	1.434.998	1.259.507
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS				
Custos operacionais - incorporação e venda de imóveis	(119.681)	(141.303)	(898.956)	(780.722)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(59.348)	(70.849)	(89.461)	(98.529)
	(179.029)	(212.152)	(988.417)	(879.251)
VALOR ADICIONADO BRUTO	(20.780)	12.769	446.581	380.256
RETENÇÕES				
Depreciação e amortização	(22.097)	(18.498)	(22.689)	(18.579)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	(42.877)	(5.729)	423.892	361.677
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA				
Resultado de equivalência patrimonial	252.420	200.524	(1.806)	815
Receitas financeiras	35.958	22.346	46.574	31.569
	288.378	222.870	44.768	32.384
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	245.501	217.141	468.660	394.061
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
Pessoal e encargos	14.824	26.092	136.389	125.624
Remuneração direta	12.193	23.444	105.232	102.124
Benefícios	1.859	1.532	20.635	14.028
Encargos	772	1.116	10.522	9.472
IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES	5.920	15.298	79.369	74.552
Federais	5.920	14.879	79.142	73.887
Municipais	-	419	227	665
REMUNERAÇÃO DE CAPITAIS DE TERCEIROS				
Juros e aluguéis	37.399	23.465	64.728	40.285
REMUNERAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO	187.358	152.286	188.174	153.600
Dividendos	29.146	-	29.146	-
Lucros retidos	158.212	152.286	158.212	152.286
Lucros(prejuízos) absorvidos atribuíveis aos acionistas não controladores	-	-	816	1.314

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

1. CONTEXTO OPERACIONAL

As operações da Construtora Tenda S.A. (“Companhia” ou “Tenda”) e de suas investidas (“Grupo”) compreendem: a execução de obras de construção civil; a incorporação de imóveis; a compra e venda de imóveis; a prestação de serviços de administração de construção civil; a intermediação da comercialização de quotas de consórcio; e a participação em outras sociedades. As sociedades controladas compartilham, de forma significativa, das estruturas gerenciais, operacionais e dos custos corporativos da Companhia. As SPEs têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo e registrada na Bolsa de Valores de São Paulo – B3 (antiga BM&FBOVESPA) com o código de negociação “TEND3”.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

2.1 Declaração de conformidade

As informações intermediárias da Companhia compreendem:

- a) As informações intermediárias individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 02/2018 sobre diretrizes do CPC 47(IFRS15) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil com referência aos aspectos de transferência de controle na venda de unidades imobiliárias identificadas como Controladora; e
- b) As informações intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 02/2018 sobre diretrizes do CPC 47(IFRS15) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil com referência aos aspectos de transferência de controle na venda de unidades imobiliárias identificadas como “Consolidado”.

2.2 Base de elaboração

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

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

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

Exceto as informações referente às aplicações de novas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3.(a), as informações referentes às bases de elaboração e apresentação das informações financeiras intermediárias, ao resumo das principais práticas contábeis e ao uso de estimativas e julgamento não sofreram alterações em relação àquelas divulgadas nas notas explicativas nº 2 das Demonstrações Financeiras Anuais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, publicadas no dia 12 de março de 2019 nos jornais O Estado de São Paulo e no Diário Oficial do Estado de São Paulo, e disponibilizadas por meio dos seguintes websites: www.cvm.gov.br, www.bmfbovespa.com.br e <http://ir.tenda.com>.

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

2.3 Aprovação das Informações Financeiras Intermediárias

Em 07 de novembro de 2019, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

2.4 Informações Financeiras Intermediárias consolidadas

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

As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas incluídas nas informações financeiras intermediárias. (Nota 8).

2.5 Demonstrações do valor adicionado (“DVA”)

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

3. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS EMITIDAS

a. Novas normas, alterações e interpretações já adotadas no período corrente:

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

Novas Normas, alterações e interpretações	Vigência a partir de
IFRS 16 (CPC 06 R2) – Operações de Arrendamento mercantil (a)	1º de janeiro de 2019

(a) IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil

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

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

O impacto da adoção inicial nas demonstrações contábeis da Companhia e seu Grupo foi de R\$ 26.544, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora / Consolidado
Ativo não Circulante	
Imobilizado	
Arrendamento Direito de uso	26.544
Ativo Total	26.544
Passivo Circulante	
Arrendamento Direito de uso	3.123
Passivo Não Circulante	
Arrendamento Direito de Uso	23.421
Passivo Total	26.544
Lucros/Prejuízos	-

Foi adotado como expediente prático o item C5 (b) da regra de transição, onde é definido que não se deve rerepresentar as informações comparativas, ao invés disso, reconhecer o efeito cumulativo como saldo de abertura. Todos os contratos da companhia eram avaliados como operacional e, portanto, foi aplicado o item C8b (ii), que trata de arrendamento classificado anteriormente como operacional, mensurando apenas o saldo residual dos contratos.

b. Novas normas, alterações e interpretações ainda não adotadas:

Uma série de novas normas ou alterações de normas e interpretações serão efetivas conforme descritas abaixo:

Novas Normas, alterações e interpretações	Vigência a partir de
CPC00 – Estrutura Conceitual –Revisão (a)	1º de janeiro de 2020

(a) Alteração da Estrutura Conceitual

A revisão da Estrutura Conceitual (“*Conceptual Framework*”) traz as seguintes novidades: definições de ativo e passivo; critérios para reconhecimento, baixa, mensuração, apresentação e divulgação para elementos patrimoniais e de resultado. Estas alterações são efetivas para exercícios iniciados em 1º de janeiro de 2020 e os possíveis impactos estão sendo avaliados.

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

4.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Caixa e bancos	3.164	4.192	18.912	24.284
Certificado de depósitos bancários	37.496	7.482	39.992	10.003
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 21.b.i)	40.660	11.674	58.904	34.287

4.2 Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Fundos de renda fixa	-	-	1.775	1.705
Fundos exclusivos (a)	792.183	576.233	827.171	704.956
Operações compromissadas	34	34	34	34
Certificado de depósitos bancários (b)	354	403	4.192	1.149
Aplicações financeiras restritas (c)	13.259	21.105	84.255	113.428
Total títulos e valores mobiliários (Nota 21.b.i)	805.830	597.775	917.427	821.272

(a) Fundos Exclusivos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
LTN	240.345	203.422	254.046	271.935
CDB	21.196	16.188	21.196	20.940
LFT	422.039	221.742	443.326	277.200
Títulos Privados	104.326	115.873	104.326	115.873
Operações Compromissadas	4.277	19.008	4.277	19.008
Total fundos exclusivos	792.183	576.233	827.171	704.956

- (b) Em 30 de setembro de 2019, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 75% a 109,2% (de 75% até 112,09% em 31 de dezembro de 2018) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).
- (c) Aplicações financeiras restritas são representadas por repasses de créditos associativos que estão em processo de liberação na Caixa Econômica Federal. Estas liberações ocorrem conforme a regularização dos contratos firmados com clientes junto à instituição financeira, cuja expectativa de liberação da Companhia é de até 90 dias.

5. CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Cientes de incorporação e venda de imóveis	130.571	145.054	756.462	605.803
(-) Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa(a)	(52.619)	(64.311)	(122.233)	(130.478)
(-) Provisão para distratos	(5.040)	(6.183)	(27.202)	(15.126)
(-) Ajuste a valor presente	(1.059)	(1.985)	(6.495)	(9.983)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	19.754	16.682	24.313	25.480
	91.607	89.257	624.845	475.696
Circulante	61.250	61.574	449.704	317.515
Não circulante	30.357	27.683	175.141	158.181

- a) Em 2019 a Companhia ajustou seus procedimentos internos de cobrança, tais como: modificação nos incentivos e maior foco operacional na carteira de clientes com atraso superior a 360 dias. Com esses novos procedimentos houve redução significativa nas perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Vencimento				
Vencidas				
Até 90 dias	756	1.547	5.430	10.395
De 91 a 180 dias	748	488	13.360	15.290
Acima de 180 dias (a)	38.744	35.185	67.682	58.873
Subtotal – Vencidas	40.248	37.220	86.472	84.558
A vencer				
2019	26.245	93.284	95.709	386.287
2020	60.823	15.501	465.962	98.320
2021	10.591	6.077	76.662	28.261
2022	5.416	4.445	27.000	19.027
2023 em diante	7.002	5.209	28.970	14.830
Subtotal – A vencer	110.077	124.516	694.303	546.725
(-) Ajuste a valor presente	(1.059)	(1.985)	(6.495)	(9.983)
(-) Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa e distratos	(57.659)	(70.494)	(149.435)	(145.604)
	91.607	89.257	624.845	475.696

- (a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$13.492 na Controladora e R\$25.252 no consolidado (R\$11.652 na controladora e R\$23.513 no consolidado em 31 de dezembro de 2018).

Durante o período findo em 30 de setembro de 2019 e 2018, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

Controladora				
	Contas receber PECLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(55.947)	(10.209)	9.547	(56.609)
Adições	(7.094)	(2.305)	1.206	(8.193)
Reversões	729	4.214	(3.433)	1.510
Baixa	4.259	-	-	4.259
Saldo em 30 de setembro de 2018	(58.053)	(8.300)	7.320	(59.033)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(64.311)	(6.183)	5.300	(65.194)
Adições	(2.712)	(2.118)	1.510	(3.320)
Reversões	13.887	3.261	(3.771)	13.378
Baixa	517	-	-	517
Saldo em 30 de setembro de 2019	(52.619)	(5.040)	3.039	(54.620)
Consolidado				
	Contas receber PECLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2017	(99.007)	(21.688)	20.375	(100.320)
Adições	(31.286)	(10.322)	6.669	(34.939)
Reversões	3.430	12.047	(8.857)	6.620
Baixa	7.423	-	-	7.423
Saldo em 30 de setembro de 2018	(119.440)	(19.963)	18.187	(121.216)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(130.478)	(15.126)	13.862	(131.742)
Adições	(16.887)	(26.124)	12.834	(30.177)
Reversões	22.666	14.048	(11.611)	25.104
Baixa	2.466	-	-	2.466
Saldo em 30 de setembro de 2019	(122.233)	(27.202)	15.085	(134.350)

O valor total do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 30 de setembro de 2019 foi de R\$ 926 (R\$691 em setembro de 2018), na controladora, e R\$ 3.488 (R\$1.025 em setembro de 2018) no consolidado.

A taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas foi de 1,58% para o período de 30 de setembro de 2019 (3,93% em 2018).

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Terrenos	65.520	77.245	1.073.629	852.831
Terrenos mantidos para venda	22.367	29.119	42.107	47.003
Imóveis em construção	34.343	23.022	230.650	189.098
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	3.039	5.300	15.085	13.862
Unidades concluídas	10.095	17.458	30.103	44.647
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(176)	(338)	(71.185)	(46.816)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar "impairment"	(1.339)	(3.977)	(1.665)	(4.312)
(-) Redução ao valor recuperável de terrenos mantidos para venda "impairment"	(4.832)	(4.833)	(9.273)	(9.547)
	129.017	142.996	1.309.451	1.086.766
Circulante	77.515	90.188	648.893	570.773
Não circulante	51.502	52.808	660.558	515.993

A Companhia possui compromissos de construção de unidades permutadas, relativas à aquisição de terrenos, contabilizados com base no valor justo das unidades permutadas na data da aquisição. Em 30 de setembro de 2019, o saldo de obrigações com terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$1.900 (R\$1.862 em 31 de dezembro 2018) na controladora, e R\$99.721 (R\$101.785 em 31 de dezembro 2018) no consolidado (Nota 14).

Conforme Nota 11, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 30 de setembro de 2019 foi de R\$5.014 (R\$5.921 em 30 de setembro de 2018) na controladora e R\$31.940 (R\$24.096 em 30 de setembro de 2018) no consolidado.

7. PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos com partes relacionadas

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Ativo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (a)	3.149	3.047	-	-
Mútuo à receber (c)	9.299	9.299	-	-
Total Controladas	12.448	12.346	-	-
Controladas em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas conta corrente (a)	34	34	3.048	7.797
Mútuo a receber (c)	36.951	34.513	36.951	34.513
Total	36.985	34.547	39.999	42.310
Total do ativo	49.433	46.893	39.999	42.310
Circulante	3.183	3.081	3.048	7.797
Não circulante	46.250	43.812	36.951	34.513
Passivo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (b)	286.934	134.541	-	-
Total Controladas	286.934	134.541	-	-
Controladas em conjunto – “Joint venture”				
Partes relacionadas conta corrente (b)	23.871	21.801	23.871	21.801
Total	23.871	21.801	23.871	21.801
Total passivo	310.805	156.342	23.871	21.801
Circulante	310.805	156.342	23.871	21.801
Não circulante	-	-	-	-

- (a) A Companhia participa do desenvolvimento de empreendimentos de incorporação imobiliária com outros parceiros de forma direta ou por meio de partes relacionadas. A estrutura de administração desses empreendimentos e a gerência de caixa são centralizadas na empresa líder do empreendimento, que gerencia o desenvolvimento das obras e os orçamentos. Assim, o líder do empreendimento assegura que as aplicações de recursos necessários sejam efetuadas e alocadas de acordo com o planejado. As origens e aplicações de recursos dos empreendimentos estão refletidas nesses saldos, com observação do respectivo percentual de participação de cada investidor, os quais não estão sujeitos à atualização ou encargos financeiros de cada investidor e não possuem vencimento predeterminado. Tais operações visam simplificar as relações comerciais que demandem administração conjunta de valores reciprocamente devidos pelas partes envolvidas e, conseqüentemente, o controle de movimento de valores reciprocamente concedidos, que se compensam no momento de encerramento da conta corrente. O prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos, nos quais se encontram aplicados os recursos, é de 18 a 24 meses;
- (b) Montante referente a recursos transferidos entre empresas do grupo, os quais serão baixados por aumento ou redução de capital;
- (c) Os mútuos da Companhia com suas “joint venture”, demonstrados abaixo, ocorrem em função da necessidade de caixa para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros ali descritos contratualmente. Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses as partes envolvidas no negócio.

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

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018		
Controladas						
FIT 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	9.299	9.299	-	-	Construção	120%a126,5%a.a.do CDI
Mútuos a receber Controladas	9.299	9.299	-	-		
Controladas em conjunto – “Joint venture”						
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.167	12.167	12.167	12.167	Construção	112%de113,5% do CDI
FIT 19 SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	18.304	17.775	18.304	17.775	Construção	100%doCDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	6.480	4.571	6.480	4.571	Construção	100%doCDI
Mútuos a receber - “Joint venture”	36.951	34.513	36.951	34.513		
	46.250	43.812	36.951	34.513		

(a) Montante referente a mútuo da companhia com a empresa Atua Construtora e Incorporadora S.A. que está sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil Canadá (“CAM/CCBC”). O montante deixou de ser atualizado com encargos financeiros em virtude da arbitragem.

(b) Valores a receber entre as SPEs que estão atualizados até agosto de 2014 (data do último pedido em arbitragem) com encargos financeiros pactuados nos termos dos contratos. Esses valores estão sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil Canadá (“CAM/CCBC”). Sendo o mútuo com a empresa Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda. eliminado para efeito das informações financeiras intermediárias consolidadas, e as movimentações de saldos evidenciadas são devidos aos novos valores para garantir a operação das empresas.

7.2 Avais, garantias e fianças

As operações financeiras do Grupo possuem garantias de avais ou fianças na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, no montante de R\$ 709.254 em 30 de setembro de 2019 (R\$493.490 em 31 de dezembro de 2018).

8. INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS

(i) Participações societárias:

Controladas	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Integrais	1.077.515	911.820	-	-
Por gestão das atividades relevantes	3.868	8.929	-	-
Juros capitalizados	4.171	4.231	-	-
	1.085.554	924.980	-	-
Controladas em conjunto – “Joint venture”	37.591	39.376	37.591	39.376
	1.123.145	964.356	37.591	39.376

Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2017	909.627	65.417
Equivalência patrimonial	200.524	815
Devolução de adiantamento para futuro aumento de capital	(11.581)	(592)
Redução de capital	(22.582)	(22.582)
Provisão (Reversão) para perda com investimento	(3.053)	1
Saldo em 30 de setembro de 2018	1.072.935	43.059
Saldo em 31 de dezembro de 2018	964.356	39.376
Equivalência patrimonial	252.420	(1.806)
Integralização de capital	1.001	-
Distribuição de dividendos(a)	(89.375)	-
Redução de capital	(5.882)	-
Provisão para perda com investimento	625	21
Saldo em 30 de setembro de 2019	1.123.145	37.591

a) Dividendos distribuídos pelas Cias: Jardim São Luiz SPE Incorpor. Ltda R\$ 63.456; FIT 34 SPE Empreendimento Imobiliário Ltda R\$ 17.174; FIT SPE 32 Empreendimento Imobiliário Ltda R\$ 2.738; FIT SPE 06 Empreendimento Imobiliário Ltda R\$1.716.

Composição Investimentos em 30 de setembro de 2019

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 30/09/2019

Controladas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Receita Líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
TENDA NEG. IMOB. S/A	1.308.692	745.877	427.254	608.492	1.018.822		242.585	100%	242.585	1.018.822
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	15.441	-	1.096	1.717	12.627		3.129	100%	3.129	12.627
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	7.325	-	-	-	7.325		31	100%	31	7.325
TENDA 46 SPE EMP. IMOB. LTDA.	24.387	7.329	4.659	20.481	6.576		4.602	100%	4.602	6.576
TND NEG. IMOB. LTDA.	5.122	-	123	-	4.999		2.313	100%	2.313	4.999
OUTROS (PL abaixo de R\$5.000)	34.924	3.903	4.296	598	33.932		3.678		2.857	31.034
Juros Capitalizados									(60)	4.171
Total Controladas	1.395.891	757.109	437.428	631.288	1.084.281		256.338		255.457	1.085.554
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.878	3.599	1.655	-	19.822	-	115	50%	57	9.911
SPE FRANERE GA FISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	22.587	2.391	2.887	2.620	19.472	1.159	(845)	50%	(422)	9.736
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.283	-	36	14	18.234	-	154	50%	77	9.117
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA.	9.378	-	184	1	9.193	187	250	55%	137	5.056
OUTROS (PL abaixo de R\$5.000)	18.203	137	3.616	7.288	7.433	135	(2.788)		(1.394)	3.771
Consolidado	86.329	6.127	8.378	9.923	74.154	1.481	(3.114)		(1.545)	37.591
Total Controladora	1.482.220	763.236	445.806	641.211	1.158.435	1.481	253.224		253.912	1.123.145

Composição Investimentos em 31 de dezembro de 2018

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 31/12/2018

Controladas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Receita Líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
TENDA NEG. IMOB. S/A	980.493	560.740	319.972	445.024	776.237		288.691	100%	288.691	776.237
JD. SÃO LUÍZ SPE INCORP. LTDA	63.445	3.069	362	219	65.933		197	100%	197	65.933
FIT 34 SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.179	-	4	-	17.175		(220)	100%	(220)	17.175
FIT 02 SPE EMP. IMOB. LTDA.	10.836	-	1.336	1	9.499		6	100%	6	9.499
FIT 06 SPE EMP. IMOB. LTDA.	9.937	-	927	-	9.010		2.392	100%	2.392	9.010
CITTA VILLE SPE EMP. IMOB. LTDA.	17.103	43	1.766	915	14.465		2.235	50%	1.118	7.233
OUTROS (PL abaixo de R\$5.000)	60.919	3.248	4.964	22.810	36.393		(17.171)		(17.173)	35.666
Juros Capitalizados									(628)	4.231
Total Controladas	1.159.905	567.100	329.331	468.969	928.712		276.130		274.363	924.984
Controle Conjunto										
SPE FRANERE GA FISA 08 EMP. IMOB. LTDA.	15.808	9.797	2.094	3.194	20.317	2.476	(1.629)	50%	(815)	10.159
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA.	16.855	3.506	655	-	19.706	-	6	50%	3	9.853
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA.	18.217	-	79	58	18.080	(54)	(34)	50%	(17)	9.040
OUTROS (PL abaixo de R\$5.000)	25.796	4.957	2.221	8.888	19.644	4.548	3.427		1.720	10.324
Consolidado	75.925	18.260	5.049	12.140	77.747	6.970	1.770		891	39.376
Total Controladora	1.235.830	585.360	334.380	481.109	1.006.459	6.970	277.900		275.274	964.360

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

Composição provisão para perda em investimentos em 30 de setembro de 2019

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO SET/2019

Controladas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Receita Líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.749	-	895	9.303	(7.450)		(13)	75%	(9)	(5.587)
OUTROS (PL abaixo de R\$5.000)	410	58	1.200	5	(737)		(1.222)		(1.222)	(737)
Controle Conjunto										
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S. SPE LTDA.	7.919	-	32	18.304	(10.416)	-	(1)	55%	(1)	(5.729)
OUTROS (PL abaixo de R\$5.000)	2.709	9	2.663	95	(40)	(279)	(521)		(260)	(20)
Total Provisão para Perda com invest.	13.787	67	4.790	27.707	(18.643)	(279)	(1.757)		(1.492)	(12.073)

Composição provisão para perda em investimentos em 31 de dezembro de 2018

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO DEZ/2018

Controladas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Receita Líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.740	-	871	9.304	(7.435)		(259)	75%	(194)	(5.576)
OUTROS (PL abaixo de R\$5.000)	188	9	340	-	(143)		(340)		(340)	(143)
Controle Conjunto										
FIT CAMPOLIM SPE EMP. IMOB. LTDA	7.389	-	29	17.775	(10.415)		(495)	55%	(272)	(5.728)
Total Provisão para Perda com invest.	10.319	9	1.240	27.079	(17.993)		(1.094)		(806)	(11.447)

9. IMOBILIZADO

Descrição	Taxa depreciação % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Custo					
Hardware	20%	24.558	22.619	24.558	22.619
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(a)	12.752	10.201	12.752	10.201
Móveis e utensílios	10%	4.482	3.883	4.670	4.014
Máquinas e equipamentos	10%	3.263	3.009	3.263	3.009
Formas	20%	57.673	40.660	64.317	42.519
Arrendamento direito de uso (b)	13,93%	23.490	-	23.490	-
		126.218	80.372	133.050	82.362
Depreciação acumulada		(57.076)	(43.191)	(57.818)	(43.344)
		69.142	37.181	75.232	39.018

(a) Depreciado de acordo com o tempo do contrato de aluguel, ou sua vida útil econômica, dos dois o menor.

(b) Arrendamento direito de uso, depreciado de acordo com a vida do contrato, abaixo abertura dos saldos, pagamentos e realização de juros dos seus passivos.

Passivo	Controladora / consolidado		Passivo de direito de uso
	Movimentação Passivo sem AVP	AVP	
Arrendamento direito de uso (adoção inicial)	31.134	(4.590)	26.544
Pagamentos / realização de juros	(2.864)	682	(2.182)
Baixa rescisão contratual	(3.631)	668	(2.963)
Total	24.639	(3.240)	21.399
Circulante	3.507	(565)	2.942
Não Circulante	21.132	(2.675)	18.457

O valor residual, vida útil e métodos de depreciação foram revisados no encerramento do exercício de 2018, não tendo ocorrido modificações. Os ativos estão sujeitos às análises periódicas sobre deterioração ("impairment").

Movimentação do imobilizado

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

	Controladora						
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	Arrendamento direito de uso(b)	Total
Custo							
Custo em 31/12/2018	22.619	10.201	3.883	3.009	40.660	-	80.372
Adições	1.939	2.551	599	254	17.013	26.544	48.900
Baixas	-	-	-	-	-	(3.054)	(3.054)
Custo em 30/09/2019	24.558	12.752	4.482	3.263	57.673	23.490	126.218
Depreciação							
Saldo em 31/12/2018	(12.726)	(7.628)	(2.726)	(1.180)	(18.931)	-	(43.191)
Adições	(2.768)	(837)	(176)	(233)	(7.417)	(2.583)	(14.014)
Baixas	-	-	-	-	-	129	129
Depreciação em 30/09/2019	(15.494)	(8.465)	(2.902)	(1.413)	(26.348)	(2.454)	(57.076)
Saldo em 30/09/2019	9.064	4.287	1.580	1.850	31.325	21.036	69.142

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

Consolidado							
	Hardware	Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Formas	Arrendamento direito de uso(b)	Total
Custo							
Saldo em 31/12/2018	22.619	10.201	4.014	3.009	42.519	-	82.362
Adições	1.939	2.551	656	254	21.798	26.544	53.742
Baixas	-	-	-	-	-	(3.054)	(3.054)
Custo em 30/09/2019	24.558	12.752	4.670	3.263	64.317	23.490	133.050
Depreciação							
Saldo em 31/12/2018	(12.726)	(7.628)	(2.735)	(1.180)	(19.075)	-	(43.344)
Adições	(2.768)	(837)	(185)	(233)	(7.997)	(2.583)	(14.603)
Baixas	-	-	-	-	-	129	129
Depreciação em 30/09/2019	(15.494)	(8.465)	(2.920)	(1.413)	(27.072)	(2.454)	(57.818)
Saldo em 30/09/2019	9.064	4.287	1.750	1.850	37.245	21.036	75.232

10. INTANGÍVEL

Controladora/Consolidado				
	31/12/2017			30/09/2018
	Saldo	Adições	Amortizações	Saldo
Software – Custo	36.897	8.890	-	45.787
Software – Amortização	(15.253)	-	(5.954)	(21.207)
	21.644	8.890	(5.954)	24.580
Consolidado				
	31/12/2018			30/09/2019
	Saldo	Adições	Amortizações	Saldo
Software – Custo	49.572	5.676	-	55.248
Software – Amortização	(23.506)	-	(8.086)	(31.592)
	26.066	5.676	(8.086)	23.656

Referem-se aos gastos com aquisição e implantação de sistemas de informação e licenças para utilização de software, amortizado no prazo de três anos conforme sua vida útil econômica (33,33% ao ano).

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

11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros a.a.	Controladora		Consolidado	
			30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	04/2018 a 12/2022	TR + 8,30% a.a.	16.237	15.639	143.102	103.317
Cédula de Crédito Bancário – CCB	04/2018 a 06/2019	Varição INCC-DI	-	-	-	1.465
Total			16.237	15.639	143.102	104.782
Circulante			1.207	993	10.460	6.744
Não circulante			15.030	14.646	132.642	98.038

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
2019	449	993	4.152	6.744
2020	1.182	5.277	12.138	36.787
2021	6.147	6.848	57.312	45.803
2022 em diante	8.459	2.521	69.500	15.448
	16.237	15.639	143.102	104.782

As despesas financeiras de empréstimos, financiamentos são capitalizadas ao custo de cada construção de empreendimentos e terrenos, de acordo com a utilização dos recursos, e apropriadas ao resultado do exercício na proporção das unidades vendidas, conforme demonstrado a seguir. A taxa de capitalização utilizada na determinação do montante dos custos de empréstimos elegível à capitalização foi de 7% em 30 de setembro de 2019 (7,78% em 31 de dezembro de 2018).

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Total dos encargos financeiros no período	34.556	18.608	65.625	29.255
Encargos financeiros capitalizados	(2.272)	(2.964)	(33.241)	(13.473)
Despesas financeiras (Nota 23)	32.284	15.644	32.384	15.782
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	5.452	7.357	23.705	28.394
Encargos financeiros capitalizados	2.272	2.964	33.241	13.473
Encargos apropriados ao resultado (Nota 22)	(2.710)	(4.400)	(25.006)	(17.771)
Saldo final	5.014	5.921	31.940	24.096

12. DEBÊNTURES

Tipo de operação	Vencimento	Remuneração anual	Custo de transação		Controladora/Consolidado	
			Apropriados	Incorrido	30/09/2019	31/12/2018
			Debêntures(a)	Janeiro de 2021	CDI + 0,90%	4.657
Debêntures (b)	Setembro de 2023	CDI + 1,75%	726	(754)	150.773	152.643
Debêntures (c)	Março de 2024	CDI + 1,40%	573	(898)	149.835	-
Total debêntures			5.956	(10.713)	601.728	437.709
Circulante					1.158	3.344
Não circulante						
Debêntures					605.327	439.891
Custos de transação					(4.757)	(5.526)
Total não circulante					600.570	434.365
					601.728	437.709

Resumo das debêntures emitidas:

Emissão	Data	Valor	Pagamento Principal	Pagamento Juros	Governants (índice de alavancagem líquida (total da dívida financeira menos SFH))
3ª Emissão (a)	06/09/2017	270.000	15/01/2021 33,30% 09/2021	No vencimento	(Não deve exceder a 50%) -28,35%
4ª Emissão (b)	10/09/2018	150.000	33,30% 09/2022 33,40% 09/2023	Semestral	(Não deve exceder a 15%) -28,35%
5ª Emissão (c)	02/04/2019	150.000	50% 03/2023 50% 03/2024	Semestral	(Não deve exceder a 15%) -28,35%

- a) Em 06 de setembro de 2017, a Companhia lançou a 3ª emissão de debêntures não conversíveis em ações. Os recursos obtidos pela captação foram utilizados exclusivamente para empreendimentos imobiliários com foco específico em segmento popular.
- b) Em 10 de Setembro de 2018, a Companhia lançou a 4ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações. Os recursos obtidos foram destinados para a gestão ordinária, incluindo reforço de capital de giro e incremento da estrutura de capital.
- c) Em 02 de Abril de 2019, a Companhia lançou a 5ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações. Os recursos obtidos foram destinados para a gestão ordinária, incluindo reforço de capital de giro e incremento da estrutura de capital.

13. SALÁRIOS, ENCARGOS SOCIAIS E PARTICIPAÇÕES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Salários e encargos sociais	4.119	3.627	10.536	9.643
Provisões trabalhistas	2.158	2.418	28.266	16.407
Participações de empregados (a)	4.674	6.135	15.797	18.974
	10.951	12.180	54.599	45.024

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

14. OBRIGAÇÕES POR COMPRA DE IMÓVEIS E ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Obrigações por compra de imóveis	5.985	12.013	705.208	515.915
Adiantamentos de clientes	2.604	1.181	2.844	1.842
Permuta física - terrenos	1.900	1.862	99.721	101.785
	10.489	15.056	807.773	619.542
Circulante	8.071	10.641	321.477	258.240
Não circulante	2.418	4.415	486.296	361.302

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
2019	5.836	10.641	122.661	258.240
2020	2.967	2.816	257.684	160.257
2021	1.686	1.599	148.595	88.309
2022	-	-	129.707	63.967
2023 em diante	-	-	149.126	48.769
	10.489	15.056	807.773	619.542

15. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de renda e contribuição social correntes

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os períodos de 30 de setembro de 2019 e de 2018, é como segue:

	Controladora			
	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	64.791	187.509	64.431	152.286
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(22.029)	(63.753)	(21.907)	(51.777)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	479	368		
Outras diferenças permanentes	(2.101)	(4.630)	(1.485)	(3.209)
Direitos fiscais não reconhecidos	(9.521)	(23.906)	(6.893)	(12.074)
Resultado com equivalência	29.029	85.823	25.820	68.178
Créditos fiscais não constituídos	3.999	5.948	4.465	(1.118)
Despesas (Receitas) com imposto de renda e contribuição social	(144)	(150)	-	-
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(20)	(27)	-	-
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(124)	(123)	-	-

	Consolidado			
	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	73.667	212.876	71.888	173.156
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(25.047)	(72.378)	(24.442)	(58.873)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	23.091	66.397	13.340	53.680
Outras diferenças permanentes	(2.331)	(5.364)	(1.604)	(3.532)
Direitos fiscais não reconhecidos	(10.229)	(27.837)	(2.791)	(15.561)
Resultado com equivalência	(30)	(615)	94	277
Créditos fiscais utilizados na base dos impostos diferidos	-	-	(157)	-
Créditos fiscais não constituídos	5.617	15.096	8.923	4.453
Despesas (Receitas) com imposto de renda e contribuição social	(8.929)	(24.701)	(6.637)	(19.556)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(7.368)	(21.442)	(7.027)	(18.501)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(1.561)	(3.259)	390	(1.055)

b) Imposto de renda e contribuição social diferido

Em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	281.458	253.551	292.223	261.621
Provisões para perdas sobre contas a receber	17.845	20.935	19.978	23.467
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	2.089	2.948	2.095	3.047
Demais provisões	4.716	5.898	8.938	10.708
Provisões para demandas judiciais	18.173	20.439	19.268	21.604
Diferenças temporárias – CPC	12.190	10.431	12.374	10.745
Diferenças temporárias – PIS e COFINS diferido	1.629	1.944	1.904	2.561
Direitos fiscais não reconhecidos	(324.192)	(300.286)	(340.236)	(312.400)
Subtotal	13.908	15.860	16.544	21.353
Passivo				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(13.908)	(15.860)	(16.544)	(21.353)
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação - RET)	(123)	-	(11.256)	(7.833)
Subtotal	(14.031)	(15.860)	(27.800)	(29.186)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Passivo)	(123)	-	(11.256)	(7.833)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Ativo)	-	-	-	-

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

Descrição	Controladora					
	30/09/2019			31/12/2018		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	827.818	827.818		745.738	745.738	
Crédito fiscal (25%,9%)	206.954	74.504	281.458	186.435	67.116	253.551
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	206.954	74.504	281.458	186.435	67.116	253.551

Descrição	Consolidado					
	30/09/2019			31/12/2018		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	859.480	859.480		769.473	769.473	
Crédito fiscal (25%,9%)	214.870	77.353	292.223	192.368	69.253	261.621
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	214.870	77.353	292.223	192.368	69.253	261.621

O saldo de prejuízos e bases negativas não foram contabilizados devido a não termos perspectiva de lucro tributável (lucro real) na Companhia e em suas controladas.

16. PROVISÕES PARA DEMANDAS JUDICIAIS E COMPROMISSOS

16.1 Provisões para demandas judiciais

Durante o período de 30 de setembro de 2019 e 2018, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora			
	Processos cíveis(a)	Processos Trabalhistas	Outros (b)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2017	43.951	10.241	48	54.240
Adições (Nota 22)	13.363	2.403	52	15.818
Baixas/transferências (Nota 22)	(19.460)	(4.658)	(44)	(24.162)
Saldo em 30 de setembro de 2018	37.854	7.986	56	45.896
Saldo em 31 de dezembro de 2018	38.942	10.261	10.913	60.116
Adições (Nota 22)	15.338	1.767	387	17.492
Baixas/transferências (Nota 22)	(16.292)	(5.206)	(2.661)	(24.159)
Saldo em 30 de setembro de 2019	37.988	6.822	8.639	53.449
Circulante	20.000	3.592	4.549	28.141
Não circulante	17.988	3.230	4.090	25.308

	Consolidado			
	Processos cíveis(a)	Processos Trabalhistas	Outros(b)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2017	51.567	11.166	306	63.039
Adições (Nota 22)	14.925	2.670	52	17.647
Baixas/transferências (Nota 22)	(24.701)	(5.454)	(44)	(30.199)
Saldo em 30 de setembro de 2018	41.791	8.382	314	50.487
Saldo em 31 de dezembro de 2018	42.976	11.325	11.171	65.472
Adições (Nota 22)	15.753	2.383	130	18.266
Baixas (Nota 22)	(17.860)	(6.132)	(2.662)	(26.654)
Saldo em 30 de setembro de 2019	40.869	7.576	8.639	57.084
Circulante	21.517	3.989	4.549	30.055
Não circulante	19.352	3.587	4.090	27.029

- (a) São processos atribuíveis em sua maior parte os projetos do legado (vícios construtivos e atraso de obras) da Companhia; e
- (b) No ano de 2018 foi reconhecido provisão para um processo tributário referente aos impostos (IRPJ, CSLL, PIS e COFINS) de 2011 de uma de suas controladas.

16.2 Depósitos judiciais

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo no montante abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Processos cíveis	20.579	21.430	21.158	21.993
Processos ambientais	87	87	89	89
Processos tributários(a)	16.806	3.719	17.279	3.817
Processos trabalhistas	4.824	4.988	4.959	5.120
	42.296	30.224	43.485	31.019
Circulante	10.392	10.705	10.679	10.987
Não Circulante	31.904	19.519	32.806	20.032

(a) Aumento devido a garantia de litígio com a Receita Federal.

16.3. Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de setembro de 2019, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas, tributários e ambientais. Com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$324.493 (R\$320.499 em 31 de dezembro de 2018), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos ajustada a estimativas atuais, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas. A variação no período deve-se à revisão dos valores envolvidos, conforme demonstrado abaixo:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Processos cíveis (a)	216.462	225.284
Processos tributários (b)	92.638	78.567
Processos trabalhistas	15.105	14.746
Processos ambientais	288	1.902
	324.493	320.499

(b) A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de setembro de 2019, de processos e riscos cíveis e com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$216.462, atribuídos em sua grande parte à projetos do legado (vícios construtivos e atraso de obras).

(c) 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 31 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 ao órgão competente (CARF) recurso administrativo. Em 24 de janeiro de 2019, houve a decisão do recurso, pelo qual, vale destacar os seguintes pontos: obtenção da redução da multa de ofício; abatimento dos valores recolhidos; decadência dos períodos de janeiro a setembro de 2010. Depois da decisão a probabilidade de perda desta discussão foi considerada "possível" pelos advogados responsáveis, reduzindo substancialmente o contingenciamento possível para essa causa (de R\$206.933 milhões para R\$78.567 milhões em 2018).

17. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

17.1 Capital social

Em 30 de setembro de 2019 o capital social subscrito e integralizado da Companhia era de R\$1.095.829, representado por 104.344.246 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal (31 de dezembro de 2018 era de R\$1.095.829 representado por 52.172.123 ações ordinárias sem valor nominal).

Em 25 de março de 2019 foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária o desdobramento das ações da Companhia, na proporção de 1(uma) ação ordinária para 2 (duas) ações ordinárias, totalizando assim 104.344.246 ações nominativas ordinárias, escriturais sem valor nominal e todas com os mesmos direitos das ações ordinárias já emitidas pela Companhia.

Capital social subscrito	1.095.829
(-) Gastos com emissão de ações	(318)
Capital social em 30 de setembro 2019	1.095.511

17.2 Benefícios a empregados

a) Programa de opção de compra de ações

A Companhia possui cinco programas de opção de compra de ações ordinárias, lançado desde 2014 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia.

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

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

As movimentações das opções em circulação no período findo em 30 de setembro de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	30/09/2019		31/12/2018	
	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)
Opção em circulação no início do período	5.326.598	6,74	5.479.451	6,74
Opções exercidas	(2.740.056)	5,63	(152.853)	9,42
Opções Canceladas	(26.843)			
Bonificação desdobramento	5.078.279		-	-
Opções em circulação no final do período	7.637.978	3,28	5.326.598	6,74

O valor justo das opções outorgadas em 2014 a 2017 foi estimado com base no modelo de valorização de opções Black & Scholes, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

Data da outorga	Preço do exercício	Média ponderada	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (anos)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
11/08/2014	6,63	6,52	31,02%	-	11,66% a 11,81%
12/11/2014	6,63	6,55	31,30%	-	12,77% a 12,84%
09/05/2016	6,86	6,83	26,70%	1,30 anos	12,67% a 12,77%
10/04/2017	8,13	8,13	24,65%	2,20 anos	9,69% a 10,07%
02/10/2017	14,73	14,73	24,84%	-	9,52% a 9,88%
02/10/2017	24,25	24,25	24,84%	-	9,71% a 10,11%

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

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

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

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\$)
7.637.978	0,88	3,28	6.948.737	2,58

O total de despesas registradas no período findo em 30 de setembro de 2019 foi de R\$774 (R\$11.508 em 30 de setembro de 2018) que estão apresentadas na Nota 22.

b) Plano de opções de compra de ações restritas

Em 08 agosto de 2018 a Assembleia Geral extraordinária aprovou o plano de opções de compras restritas, que tem por objetivos: i) estimular a expansão, o êxito e a consecução das diretrizes sociais da Companhia e das sociedades sob o seu controle; ii) alinhar os interesses dos beneficiários com os dos acionistas; e iii) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob o seu controle.

As ações restritas outorgadas do Plano conferem aos seus titulares (administradores, conselheiros e

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

O Plano tem duração de 10 anos e será dividido em Programas, sendo limitados ao máximo de opções que resulte em uma diluição de até 5% do capital social da Companhia.

Programas

	Data da Outorga	Quantidades Outorgadas
Programa 2018	13/09/2018	652.500
Programa 2019	09/04/2019	914.100

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

	30/09/2019	31/12/2018
	Número de opções	Número de opções
Opção em circulação no início do período	652.500	-
Opções outorgadas	914.100	652.500
Opções exercidas	(195.000)	-
Bonificação desdobramento (Programa 2018)	457.500	-
Opções em circulação no final do período	1.829.100	652.500

O valor justo das ações restritas foi estimado com base no modelo de valorização de opções Monte Carlo, podendo variar de acordo com os atingimentos das metas, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

Programa	Data da outorga	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (meses)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
2018	13/08/2018	29,52%	16 meses	10,01%
2019	30/09/2019	31,42%	28 meses	5,95%
2019	09/04/2019	31,50%	28 meses	7,92%
2019	09/04/2019	31,50%	16 meses	7,31%

(*) A volatilidade foi determinada com base na cotação histórica das ações da Companhia

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

Opções em circulação		
Programa	Número de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (meses)
2018	915.000	16 meses
2019	914.100	25 meses

O total de despesas registradas no período findo em 30 de setembro de 2019 foi de R\$4.972 que estão apresentados na Nota 22.

17.3 Ações em tesouraria

	Quantidade (milhares)	Custo Médio R\$	Custo Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	3.688	24,64	90.889
Recompra de ações	1.867	33,46	62.467
Exercício <i>Stock Option</i>	(2.881)	16,77	(48.326)
Bonificação de desdobramento	4.513	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2019	7.187	14,61	105.030

Em 30 de setembro de 2019 o valor de mercado das ações em tesouraria era de R\$ 177.086.

Movimentação das ações em tesouraria (em quantidade)

Descrição	Movimentações
Programa de recompra de ações 05/04/2018 (a)	4.489
Programa de recompra de ações 08/11/2018 (b)	3.066
Cancelamento 06/12/2018	(2.000)
Desdobramento (26/03/2019)	4.513
Exercício <i>Stock Option</i>	(2.881)
Total em quantidade	7.187

- (a) Em 5 de abril de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou um Programa de Recompra de Ações Ordinárias de Emissão da Companhia, para permanência em tesouraria e posterior alienação e/ou cancelamento e/ou para fazer frente ao "Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia", limitado a 5.398.206 (cinco milhões, trezentas e noventa e oito mil, duzentas e seis) de ações ordinárias da Companhia. O programa foi encerrado em 13 de agosto de 2018, e foram adquiridas 4.489.300 ações.
- (b) Em 8 de novembro de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou um Programa de Recompra de Ações Ordinárias de Emissão da Companhia, para permanência em tesouraria e posterior alienação e/ou cancelamento e/ou para fazer frente ao "Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia", limitado a 5.408.832 (cinco milhões, quatrocentas e oito mil, oitocentas e trinta e duas) de ações ordinárias da Companhia. Este programa vigorará até 08 de novembro de 2019, e foram adquiridas 3.066.083 ações.

17.4 Dividendos

Os acionistas anualmente têm o direito de receber dividendos obrigatórios, correspondente a 25% lucro líquido ajustado (deduzido 5% da reserva legal). Em 2019 ocorreram as seguintes antecipações:

	Data de pagamento	Valores Distribuídos	Quantidade de ações	Valor por Ação
Intercalar	25/06/2019	11.816	96.347.437	R\$ 0,12264987
Intermediários	03/09/2019	17.328	96.347.437	R\$ 0,17862991

18. SEGUROS

A Tenda mantém seguros de risco de engenharia, garantia de permuta, garantia de término de obra e responsabilidade civil, relativos a danos pessoais de caráter involuntários causados a terceiros e danos materiais a bens tangíveis, assim como para riscos de incêndio, queda de raio, danos elétricos, fenômenos naturais e explosão de gás. A cobertura contratada é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades. Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 30 de setembro de 2019:

Modalidade seguro (em vigência)	Cobertura - R\$ mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra (Vigentes de abril de 2016 a julho de 2027)	3.071.278
Responsabilidade civil (<i>Directors and Officers - D&O</i>) - (*)	50.000
Modalidade seguro (vigências futuras)	
Riscos de engenharia e garantia de término de obra (Vigências a partir de 10/2019 a 12/2027)	218.755

- (*) A vigência da apólice de responsabilidade civil de administradores compreende o período de 25 de fevereiro de 2019 renovada até 25 de fevereiro de 2020 pela Companhia.

19. LUCRO POR AÇÃO

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

	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Numerador básico				
Lucro não distribuído	64.646	187.358	64.431	152.286
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	64.646	187.358	64.431	152.286
Denominador básico (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	96.490	96.490	104.162	104.162
Lucro básico por ação em Reais	0,6700	1,9417	0,6186	1,4620
Numerador diluído				
Lucro não distribuído	64.646	187.358	64.431	152.286
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	64.646	187.358	64.431	152.286
Denominador diluído (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	96.490	96.490	104.162	104.162
Opções de ações	7.701	7.701	8.766	8.766
Lucro diluído por ação em Reais	0,6205	1,7982	0,5705	1,3485

Conforme o CPC 41 item 64, quando ocorrer a mudança na quantidade de ações por desdobramento, a Cia tem que ajustar retrospectivamente o lucro por ação dos períodos comparáveis, abaixo tabela com a reconciliação de 30/09/2018:

	Básico		Diluído	
	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Lucro não Distribuído	64.431	152.286	64.431	152.286
Denominador básico e diluído (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	52.081	52.081	52.081	52.081
Opções de ações			4.383	4.383
Lucro Básico/ diluído por ação em Reais divulgado	1,2371	2,9240	1,1411	2,6970
Desdobramento	2	2	2	2
Valor Reapresentado	0,6186	1,4620	0,5705	1,3485

20. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.) o qual é submetido aos órgãos da Administração competentes para aprovação e posterior operacionalização da estratégia apresentada. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado.

A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia. As operações da Companhia e das suas controladas estão sujeitas aos fatores de riscos abaixo descritos:

(a) Considerações sobre riscos

(i) Risco de crédito

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

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

setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

(iii) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e as suas controladas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando a mitigação desse tipo de risco, a Companhia e suas controladas buscam diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas. As taxas de juros sobre empréstimos, financiamentos estão mencionadas nas Notas 11 e 12. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na Nota 4. Sobre as contas a receber de incorporação é utilizada a taxa do Índice Nacional de Construção Civil (INCC) e Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M).

(iv) Risco de liquidez

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

Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado do capital, a Companhia e as suas controladas monitoram permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado e o cumprimento de índices (“covenants”) previstos em contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando risco de liquidez para a Companhia e suas controladas (Notas 11 e 12).

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

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

Controladora					
Exercício findo em 31 de dezembro de 2018	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	993	12.125	2.521	-	15.639
Debêntures (Nota 12)	3.344	434.365	-	-	437.709
Fornecedores	6.381	-	-	-	6.381
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	8.779	4.415	-	-	13.194
	19.497	450.905	2.521	-	472.923
Controladora					
Período findo em 30 de setembro de 2019	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	1.207	11.610	3.420	-	16.237
Debêntures (Nota 12)	1.158	400.570	200.000	-	601.728
Fornecedores	17.755	-	-	-	17.755
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	5.432	3.157	-	-	8.589
	25.552	415.337	203.420	-	644.309
Consolidado					
Exercício findo em 31 de dezembro de 2018	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	6.744	82.590	15.448	-	104.782
Debêntures (Nota 12)	3.344	434.365	-	-	437.709
Fornecedores	21.449	-	-	-	21.449
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	211.771	268.479	30.725	6.782	517.757
	243.308	785.434	46.173	6.782	1.081.697

Período findo em 30 de setembro de 2019	Consolidado				
	Até 1 ano	De 1 a 3 anos	De 4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	10.460	108.366	24.276	-	143.102
Debêntures (Nota 12)	1.158	400.570	200.000	-	601.728
Fornecedores	59.934	-	-	-	59.934
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	220.443	305.364	146.330	35.915	708.052
	291.995	814.300	370.606	35.915	1.512.816

(v) Hierarquia de valor justo

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

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

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

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

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018:

Em 31 de dezembro de 2018	Controladora		Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Hierarquia de valor justo		Nível 2	Nível 3
			Nível 3	Nível 1		
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	425.164	172.611	-	549.135	272.137	-

Em 30 de setembro de 2019	Controladora		Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Hierarquia de valor justo		Nível 2	Nível 3
			Nível 3	Nível 1		
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	662.384	143.446	-	697.372	220.055	-

No decorrer do Período findo em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, não houve transferências entre avaliações de valor justo Nível 1 e Nível 2, nem transferências entre avaliações de valor justo Nível 3 e Nível 2.

(b) Valor justo dos instrumentos financeiros

(i) Cálculo do valor justo

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

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

- Os valores de caixa e equivalentes de caixa, títulos mobiliários, contas a receber, demais recebíveis, fornecedores e demais passivo circulante se aproximam de seu valor justo registrado nas informações financeiras intermediárias.
- O valor justo de empréstimos bancários e outras dívidas financeiras, é estimado por meio dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas de juros de referência disponíveis para dívidas ou prazos semelhantes e remanescentes.

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos financeiros em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

		Controladora			
		30/09/2019		31/12/2018	
Categorias		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros					
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)					
Caixa e bancos	Custo Amortizado	3.164	3.164	4.192	4.192
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Certificado de depósitos bancários	Resultado*	37.496	37.496	7.482	7.482
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)					
Certificado de depósitos bancários	Custo Amortizado	354	354	403	403
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Certificado de depósitos bancários	Resultado*	21.196	21.196	16.188	16.188
LFT e LTN	Valor Justo por meio do Resultado*	662.384	662.384	425.164	425.164
Titulos Privados	Valor Justo por meio do Resultado*	104.326	104.326	115.873	115.873
Operações compromissadas (Fundos Exclusivos)	Valor Justo por meio do Resultado*	4.277	4.277	19.008	19.008
Operações compromissadas	Custo Amortizado	34	34	34	34
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Aplicações financeiras restritas	Resultado*	13.259	13.259	21.105	21.105
Recebíveis de clientes (Nota 5)	Custo Amortizado	91.607	91.607	89.257	89.257
Mútuos a receber (Nota 7.1)	Custo Amortizado	46.250	46.250	43.812	43.812
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	Custo Amortizado	16.237	16.237	15.639	15.639
Debêntures (Nota 12)	Custo Amortizado	601.728	615.983	437.709	441.138
Fornecedores	Custo Amortizado	17.755	17.755	6.381	6.381
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	Custo Amortizado	8.589	8.589	13.194	13.194

		Consolidado			
		30/09/2019		31/12/2018	
Categorias		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros					
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)					
Caixa e bancos	Custo Amortizado	18.912	18.912	24.284	24.284
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Certificado de depósitos bancários	Resultado*	39.992	39.992	10.003	10.003
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)					
Certificado de depósitos bancários	Custo Amortizado	4.192	4.192	1.149	1.149
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Certificado de depósitos bancários	Resultado*	21.196	21.196	20.940	20.940
LFT e LTN	Valor Justo por meio do Resultado*	697.372	697.372	549.135	549.135
Titulos Privados	Valor Justo por meio do Resultado*	104.326	104.326	115.873	115.873
Operações compromissadas (Fundos Exclusivos)	Valor Justo por meio do Resultado*	4.277	4.277	19.008	19.008
Operações compromissadas	Custo Amortizado	34	34	34	34
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Aplicações financeiras restritas	Resultado*	84.255	84.255	113.428	113.428
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Fundos de investimento	Resultado*	1.775	1.775	1.705	1.705
Recebíveis de clientes (Nota 5)	Custo Amortizado	624.845	624.845	475.696	475.696
Mútuos a receber (Nota 7.1)	Custo Amortizado	36.951	36.951	34.513	34.513
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	Custo Amortizado	143.102	143.102	104.782	105.348
Debêntures (Nota 12)	Custo Amortizado	601.728	615.983	437.709	441.138
Fornecedores	Custo Amortizado	59.934	59.934	21.449	21.449
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	Custo Amortizado	708.052	708.052	517.757	517.757

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

(ii) Risco de aceleração de dívida

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia possuía contratos de empréstimos, financiamentos e debentures em vigor, com cláusulas restritivas (“covenants”), relacionadas à índices de endividamento. Essas cláusulas

restritivas estão sendo atendidas pela Companhia e não restringem a sua capacidade de condução normal de seus negócios (Nota 11 e 12).

(c) Gestão do capital social

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	16.237	15.639	143.102	104.782
Debêntures (Nota 12)	601.728	437.709	601.728	437.709
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(846.490)	(609.449)	(976.331)	(855.559)
Dívida líquida	(228.525)	(156.101)	(231.501)	(313.068)
Patrimônio líquido	1.303.329	1.197.673	1.304.364	1.203.774
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.074.804	1.041.572	1.072.863	890.706

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de setembro de 2019 descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM por meio da Instrução 475/08, a fim de apresentar 10%, 25% e 50% de apreciação/depreciação na variável de risco considerada.

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

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

Para a análise de sensibilidade do período de 30 de setembro de 2019, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 5,40%, Taxa Referencial 0%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 4,02%, Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 5,18%.

Os cenários considerados foram:

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

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

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

Em 30 de setembro de 2019:

		Cenário consolidado					
		III	II	I	I	II	III
Operação	Risco	Alta 50%	Alta 25%	Alta 10%	Queda 10%	Queda 25%	Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	24.526	12.263	4.905	(4.905)	(12.263)	(24.526)
Debêntures	Alta/queda do CDI	(15.536)	(7.768)	(3.107)	3.107	7.768	15.536
Efeito líquido da variação do CDI		8.990	4.495	1.798	(1.798)	(4.495)	(8.990)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	6.242	3.121	1.248	(1.248)	(3.121)	(6.242)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	7.441	3.721	1.488	(1.488)	(3.721)	(7.441)

21. RECEITA LÍQUIDA

		Controladora				
		01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	
Receita bruta						
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção			44.377	145.414	92.010	225.118
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)			3.144	11.692	(2.078)	(2.106)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)			937	1.143	473	1.909
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços			(92)	(1.438)	(4.940)	(11.950)
Receita líquida			48.366	156.811	85.465	212.971

		Consolidado				
		01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018	
Receita bruta						
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção			515.830	1.438.829	478.617	1.278.214
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)			1.951	8.245	(6.986)	(20.433)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)			602	(12.076)	3.199	1.725
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços			(9.840)	(28.042)	(13.361)	(32.890)
Receita líquida			508.543	1.406.956	461.469	1.226.616

22. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Estão representadas por:

		Controladora			
		01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Custo de incorporação e venda de imóveis:					
Custo de construção		(29.313)	(95.127)	(50.877)	(116.539)
Custo de terrenos		(1.923)	(10.664)	(3.720)	(7.623)
Custo de incorporação		(1.886)	(9.697)	(5.055)	(13.740)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 11)		(996)	(2.710)	(1.412)	(4.400)
Manutenção/garantia		(3.170)	(9.348)	(2.860)	(6.710)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)		(1.458)	(2.261)	(529)	(2.227)
		(38.746)	(129.807)	(64.453)	(151.239)
Despesas com vendas:					
Despesas com marketing de produto		(1.474)	(4.592)	(2.121)	(6.046)
Despesas com corretagem e comissão de vendas		(3.356)	(8.712)	(3.594)	(10.399)
Custo de vendas		(2.459)	(6.370)	(2.235)	(6.704)
Custo de repasse		(479)	(1.363)	(623)	(1.836)
Custo de registro (a)		-	-	(183)	(486)
Corretagem		(418)	(979)	(553)	(1.373)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)		(68)	(155)	(30)	(182)
Outras despesas com vendas		(54)	(212)	(178)	(603)
		(4.952)	(13.671)	(5.923)	(17.230)

	Controladora			
	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(2.699)	(8.018)	(2.761)	(8.590)
Despesas com benefícios a empregados	(247)	(767)	(256)	(769)
Despesas com viagens e utilidades	(111)	(361)	(81)	(210)
Despesas com serviços prestados	(739)	(2.430)	(672)	(1.745)
Despesas com aluguéis e condomínios (b)	(42)	(392)	(367)	(922)
Despesas com informática	(198)	(888)	(21)	(86)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 17.2)	(2.487)	(5.746)	(2.417)	(13.054)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 24.2)	(1.266)	(5.729)	(1.453)	(6.580)
Outras despesas gerais e administrativas	(146)	(279)	(135)	(222)
	(7.935)	(24.610)	(8.163)	(32.178)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(5.151)	(14.681)	(3.155)	(12.963)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(11.828)	(31.792)	(18.685)	(45.043)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 16)	5.480	6.667	8.640	8.344
Outras receitas/(despesas)	(5.998)	(13.435)	(4.586)	(13.147)
	(17.497)	(53.241)	(17.786)	(62.809)
a) Custo de registro alocado para a rubrica de repasse, a partir de 01/01/2019.				
b) Redução devido a aplicação do CPC 06 R1, despesas alocadas para depreciação e amortização e outras despesas financeiras.				
	Consolidado			
	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(248.343)	(691.090)	(210.246)	(567.743)
Custo de terrenos	(52.739)	(146.134)	(65.121)	(147.139)
Custo de incorporação	(20.679)	(59.678)	(21.805)	(60.059)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 11)	(9.241)	(25.006)	(6.297)	(17.771)
Manutenção/garantia	(3.844)	(11.274)	(993)	(9.202)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(5.656)	1.223	(1.993)	(2.188)
	(340.502)	(931.959)	(306.455)	(804.102)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(14.186)	(39.314)	(14.026)	(37.433)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(31.421)	(74.592)	(23.802)	(64.380)
Custo de vendas	(23.020)	(54.546)	(14.853)	(41.505)
Custo de repasse	(4.550)	(11.674)	(4.136)	(11.369)
Custo de registro (a)	-	-	(1.204)	(3.009)
Corretagem	(3.851)	(8.372)	(3.609)	(8.497)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(625)	(1.329)	(222)	(1.129)
Outras despesas com vendas	(548)	(1.820)	(1.194)	(3.727)
	(46.780)	(117.055)	(39.244)	(106.669)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(15.583)	(44.033)	(13.585)	(41.334)
Despesas com benefícios a empregados	(1.428)	(4.210)	(1.256)	(3.699)
Despesas com viagens e utilidades	(1.076)	(1.983)	(396)	(1.011)
Despesas com serviços prestados	(4.299)	(13.345)	(3.287)	(8.396)
Despesas com aluguéis e condomínios (b)	(283)	(2.155)	(1.792)	(4.435)
Despesas com informática	(1.188)	(4.879)	(111)	(441)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 17.2)	(2.487)	(5.746)	(2.417)	(13.054)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 24.2)	(4.204)	(13.191)	(4.842)	(15.408)
Outras despesas gerais e administrativas	(624)	(1.295)	(660)	(1.068)
	(31.172)	(90.837)	(28.346)	(88.846)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(5.156)	(14.692)	(3.159)	(12.970)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(11.828)	(31.792)	(18.685)	(45.046)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 16)	5.924	8.388	10.755	12.552
Outras receitas/(despesas)	(7.169)	(19.115)	(5.747)	(16.834)
	(18.229)	(57.211)	(16.836)	(62.298)
a) Custo de registro alocado para a rubrica de repasse, a partir de 01/01/2019.				
b) Redução devido a aplicação do CPC 06 R1, despesas alocadas para depreciação e amortização e outras despesas financeiras.				

23. RESULTADO FINANCEIRO

Controladora				
	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Receitas financeiras(líquida de PIS/COFINS)				
Rendimento de aplicações financeiras	12.166	32.159	6.641	18.427
Outras receitas financeiras	1.443	2.134	108	2.884
Total de receitas financeiras(líquida e PIS/COFINS)	13.609	34.293	6.749	21.311
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 11)	(12.708)	(32.284)	(5.899)	(15.644)
Despesas bancárias	(278)	(885)	(314)	(844)
Outras despesas financeiras	(447)	(1.518)	(1.187)	(2.576)
	(13.433)	(34.687)	(7.400)	(19.064)
Resultado financeiro	176	(394)	(651)	2.247
Consolidado				
	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019	01/07/2018 a 30/09/2018	01/01/2018 a 30/09/2018
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	13.350	37.251	7.964	21.988
Outras receitas financeiras	3.858	7.257	1.658	8.167
Total de receitas financeiras(líquida e PIS/COFINS)	17.208	44.508	9.622	30.155
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 11)	(12.766)	(32.384)	(5.899)	(15.782)
Despesas financeiras sobre contrato de mútuo	-	-	920	-
Despesas bancárias	(1.182)	(4.141)	(1.472)	(3.992)
Outras despesas financeiras	(1.116)	(3.196)	(2.149)	(2.741)
	(15.064)	(39.721)	(8.600)	(22.515)
Resultado financeiro	2.144	4.787	1.022	7.640

24. TRANSAÇÕES COM A ADMINISTRAÇÃO E EMPREGADOS

24.1 Remuneração da Administração

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2019 e 2018, os montantes registrados na rubrica “Despesas gerais e administrativas” referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

Remuneração da Administração			
Período findo em 30 de setembro de 2018	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	11	18
Remuneração fixa do período	1.824	6.007	7.831
Salário/pró-labore	1.520	4.473	5.993
Benefícios diretos e indiretos	-	639	639
Outros (INSS)	304	895	1.199
Valor mensal da remuneração	203	667	870
Remuneração variável do período	406	14.899	15.305
Participação nos lucros e resultados (Nota 24.2)	-	4.288	4.288
Remuneração baseada em ações	406	10.611	11.017
Total da remuneração do período	2.230	20.906	23.136
Remuneração da Administração			
Período findo em 30 de setembro de 2019	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	12	19
Remuneração fixa do período	2.097	5.831	7.928
Salário/pró-labore	1.791	5.222	7.013
Benefícios diretos e indiretos	-	784	784
Outros (INSS)	306	1.044	1.350
Valor mensal da remuneração	233	783	1.016
Remuneração variável do período	1.797	7.998	9.795
Participação nos lucros e resultados (Nota 24.2)	-	4.049	4.049
Remuneração baseada em ações	1.797	3.949	5.746
Total da remuneração do período	3.894	15.048	18.942

A remuneração global dos administradores da Companhia para o exercício de 2019 foi fixada no limite de até R\$34.040, a título de remuneração fixa e variável, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 24 de abril de 2019.

24.2 Participação nos lucros e resultados

No período findo em 30 de setembro de 2019, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$5.729 na controladora (R\$6.580 na controladora em 30 de setembro de 2018) e R\$13.191 no consolidado (R\$15.408 no consolidado em 30 de setembro de 2018).

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Diretoria Executiva	4.049	4.288	4.049	4.288
Demais colaboradores	1.680	2.292	9.142	11.120
	5.729	6.580	13.191	15.408

25. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

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

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das informações trimestrais em 30 de setembro de 2019 e das demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2018, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

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

26. EMPREENDIMENTOS EM CONSTRUÇÃO - INFORMAÇÕES E COMPROMISSOS

Em atendimento ao ofício circular CVM/SEP 02/2018, os valores de receitas reconhecidas e dos custos incorridos estão apresentados na demonstração de resultados e os adiantamentos recebidos na rubrica "Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes". A Companhia apresenta informações acerca dos empreendimentos em construção em 30 de setembro de 2019:

	Consolidado
	Em construção
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
(a) - Receita de vendas contratadas	1.740.039
(b) - Receita de vendas apropriadas líquidas	1.157.339
1i) Receita de vendas a apropriar <u>a</u> (a-b)	582.700
(ii) Receita Indenização por distratos	127
(iii) Receita de Vendas a apropriar de contratos não qualificáveis para reconhecimento de receita (b)	5.201
(iv) Provisão para distratos (Passivo)	
Ajuste em receitas apropriadas	7.775
(-) Ajuste em contas a receber de clientes	(7.555)
(-) Receita Indenização por distratos	(44)
	176
(v) Custo orçado a apropriar de unidades vendidas	
(a) - Custo orçado das unidades (sem encargos financeiros)	1.088.769
Custo incorrido líquido	
(b) - (-) Custos de construção Incorridos	(737.827)
Encargos financeiros apropriados	(11.985)
(c) - Distratos - custos de construção	6.305
Distratos - encargos financeiros	109
	(743.398)
2i)Custo orçado a apropriar no resultado (sem encargos financeiros) (a+b+c)	357.246
Resultado a apropriar(1i-2i)	225.454
(vi) Custo orçado a apropriar em estoque	
(a) - Custo orçado das unidades (sem encargos financeiros)	702.159
(-) Custo incorrido líquido	
(b) - Custos de construção incorridos	(232.890)
Encargos financeiros apropriados	(4.173)
	(237.064)
Custo orçado a apropriar em estoques (sem encargos financeiros) (a+b)	469.268

- a) As receitas de unidades vendidas a apropriar estão mensuradas pelo valor nominal dos contratos, acrescidos de atualizações contratuais e deduzidos de distratos, não considerando os efeitos de impostos incidentes e ajuste a valor presente.
- b) As receitas de vendas a apropriar de contratos não qualificáveis para reconhecimento de receita e são de clientes que não possuímos a garantia ou perspectiva que irão honrar com os valores dos imóveis comprados.

Em 30 de setembro de 2019, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial era de 63,07%.

27. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETAM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E CONCILIAÇÃO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO.

a) Transações não caixa:

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Redução de capital (Nota 9)	-	(22.582)	-	(22.582)
Dividendos recebidos	(88.225)	-	-	-
	(88.225)	(22.582)	-	(22.582)

b) Conciliação das atividades de financiamento:

	Controladora				Transações que não afetam o caixa			Saldo final 30/09/2018
	Transações que afetam o caixa				Transações que não afetam o caixa			
	Saldo inicial 31/12/2017	Novos	Pagto juros	Pagto principal	Juros e correção monetária	Compensação de parte relacionadas / investimento		
Empréstimos (Nota 11 e 12)	192.000	312.258	(1.577)	(76.690)	15.319	-	441.310	
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(43.136)	(483)	-	-	-	-	(43.619)	
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	(15.860)	-	
Total	164.724	311.775	(1.577)	(76.690)	15.319	(15.860)	397.691	

	Controladora				Transações que não afetam o caixa			Saldo final 30/09/2019
	Transações que afetam o caixa				Transações que não afetam o caixa			
	Saldo inicial 31/12/2018	Novos	Pagto juros	Pagto principal	Novos	Juros e CM	Baixa	
Empréstimos (Nota 11 e 12)	453.348	177.105	(18.003)	(26.896)	-	32.411	-	617.965
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(43.812)	(2.438)	-	-	-	-	-	(46.250)
Dividendos	13.338	-	-	(42.404)	29.144	-	-	78
Arrendamento – direito de uso (Nota 9)	-	-	(81)	(2.783)	26.544	682	(2.963)	21.399
Total	422.874	174.668	(18.084)	(72.083)	55.688	33.093	(2.963)	593.193

	Consolidado				Transações que não afetam o caixa			Saldo final 30/09/2018
	Transações que afetam o caixa				Transações que não afetam o caixa			
	Saldo inicial 31/12/2017	Novos	Pagto juros	Pagto principal	Juros e correção monetária	Compensação de parte relacionadas / investimento		
Empréstimos (Nota 11 e 12)	270.165	582.506	(6.086)	(325.781)	20.404	-	541.208	
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(33.837)	(483)	-	-	-	-	(34.320)	
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	(15.860)	-	
Total	252.188	582.023	(6.086)	(325.781)	20.404	(15.860)	506.888	

Consolidado

	Saldo inicial 31/12/2018	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa			Saldo final 30/09/2019
		Novos	Pagto juros	Pagto principal	Novos	Juros e CM	Baixa	
Empréstimos (Nota 11 e 12)	542.491	491.390	(24.241)	(307.129)	-	42.319	-	744.830
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(34.513)	(2.438)	-	-	-	-	-	(36.951)
Dividendos	13.338	-	-	(42.404)	29.144	-	-	78
Arrendamento – direito de uso (Nota 9)	-	-	(81)	(2.783)	26.544	682	(2.963)	21.399
Total	521.316	488.952	(24.322)	(352.316)	55.688	43.001	(2.963)	729.356

Com o objetivo de gerar simetria de informações e dar previsibilidade ao mercado sobre os nossos números, a Companhia optou em 2019 por divulgar projeções (*guidance*) baseadas em expectativas da Administração, bem como em estudos internos realizados e nas condições econômico-financeiras do mercado de atuação.

- Em 2019, estima-se que a **Margem Bruta Ajustada**, entendida como o resultado da razão entre o resultado bruto do exercício (consolidado e deduzido dos encargos financeiros presentes na nota explicativa 12 das demonstrações financeiras) e a receita líquida consolidada do exercício, oscilará entre 34,0% e 36,0%. No acumulado do ano, a Margem Bruta Ajustada é de 35,5%, oscilando num *range* trimestral entre 34,9% (3T19) e 36,1% (2T19).
- Em 2019, estima-se que as **Vendas Líquidas**, definidas como o resultado da subtração entre as vendas brutas do exercício (em R\$ milhões) e os distratos realizados do exercício (em R\$ milhões), ajustados todos os valores à participação societária da Tenda, oscilarão entre R\$ 1.950,0 milhões e R\$ 2.150,0 milhões. Para atingir o limite inferior do *guidance*, a Companhia deve registrar R\$ 526,3 milhões em vendas líquidas no 4T19, crescimento de 14,5% a/a. A alta de 25,8% a/a no VGV lançado no ano até agora (+32,0% a/a no 3º trimestre) pode permitir que se alcance o *guidance* de Vendas Líquidas.

Guidance 2019	Limite Inferior	Limite Superior	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Margem Bruta Ajustada (%)	34,0%	36,0%	35,8%	36,1%	34,9%	-	35,5%
Vendas Líquidas (R\$ MM)	1.950,0	2.150,0	406,9	479,9	536,9	-	1.423,7

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas e Administradores da
Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Construtora Tenda S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21, aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 e com a norma internacional IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa nº 2.1 às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, foram elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 e com a norma internacional IAS 34, aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na CVM. Dessa forma, a determinação da política contábil adotada pela Companhia, para o reconhecimento de receita nos contratos de compra e venda de unidade imobiliária não concluída, sobre os aspectos relacionados à transferência de controle, segue o entendimento da Administração da Companhia quanto à aplicação do pronunciamento técnico CPC 47, alinhado com aquele manifestado pela CVM no Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 02/18. Nossa conclusão não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações financeiras intermediárias anteriormente referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34, aplicável às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na CVM. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das Informações Trimestrais ITR, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e os registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e seu conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 7 de novembro de 2019

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Roberto Torres dos Santos
Auditores Independentes Contador
CRC nº 2 SP 011609/O-8 CRC nº 1 SP 219663/O-7

Arquivo inexistente

Arquivo inexistente

Arquivo inexistente

DECLARAÇÃO

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

i) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2019.

São Paulo, 07 de novembro de 2019.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

DECLARAÇÃO

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

i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2019;

São Paulo, 07 de novembro de 2019.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria
