

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	9
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	75
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	76
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	78
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	79

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	104.344
Preferenciais	0
Total	104.344
Em Tesouraria	
Ordinárias	7.702
Preferenciais	0
Total	7.702

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	07/06/2019	Dividendo	25/06/2019	Ordinária		0,12264
Assembléia Geral Ordinária	24/04/2019	Dividendo	10/05/2019	Ordinária		0,13849

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	2.353.842	1.959.867
1.01	Ativo Circulante	985.942	788.442
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	37.011	11.674
1.01.02	Aplicações Financeiras	783.501	597.775
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	744.899	597.338
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	38.602	437
1.01.03	Contas a Receber	48.311	61.574
1.01.03.01	Clientes	48.311	61.574
1.01.04	Estoques	89.334	90.188
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	89.334	90.188
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	27.785	27.231
1.01.08.03	Outros	27.785	27.231
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	3.749	3.081
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	9.709	10.705
1.01.08.03.04	Demais Contas a Receber e outros	14.327	13.445
1.02	Ativo Não Circulante	1.367.900	1.171.425
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	147.543	143.822
1.02.01.04	Contas a Receber	31.651	27.683
1.02.01.04.01	Clientes	31.651	27.683
1.02.01.05	Estoques	41.646	52.808
1.02.01.05.01	Imóveis a Comercializar	41.646	52.808
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	44.440	43.812
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	29.806	19.519
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	29.806	19.519
1.02.02	Investimentos	1.126.162	964.356
1.02.02.01	Participações Societárias	1.126.162	964.356
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.088.221	924.980
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	37.941	39.376
1.02.03	Imobilizado	69.636	37.181
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	69.636	37.181
1.02.04	Intangível	24.559	26.066
1.02.04.01	Intangíveis	24.559	26.066

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	2.353.842	1.959.867
2.01	Passivo Circulante	442.591	267.553
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8.386	12.180
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	8.386	12.180
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	8.386	12.180
2.01.02	Fornecedores	12.819	6.381
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	12.819	6.381
2.01.03	Obrigações Fiscais	10.014	11.559
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	19.526	4.337
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.090	993
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.090	993
2.01.04.02	Debêntures	18.436	3.344
2.01.05	Outras Obrigações	344.338	173.480
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	330.124	156.342
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	330.124	156.342
2.01.05.02	Outros	14.214	17.138
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	5.857	10.641
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	5.221	6.497
2.01.05.02.06	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	3.136	0
2.01.06	Provisões	47.508	59.616
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	31.027	30.100
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.465	5.137
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	20.674	19.498
2.01.06.01.05	Outras provisões	5.888	5.465
2.01.06.02	Outras Provisões	16.481	29.516
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	4.323	4.730
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	12.094	11.448
2.01.06.02.07	Dividendos a pagar	64	13.338
2.02	Passivo Não Circulante	659.816	494.641
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	592.489	449.011
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	10.198	14.646
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	10.198	14.646
2.02.01.02	Debêntures	582.291	434.365
2.02.02	Outras Obrigações	39.424	15.614
2.02.02.02	Outros	39.424	15.614
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	3.116	4.415
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	14.361	11.199
2.02.02.02.05	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	21.947	0
2.02.04	Provisões	27.903	30.016
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	27.903	30.016
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.016	5.124
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	18.593	19.444
2.02.04.01.05	Outras Provisões	5.294	5.448
2.03	Patrimônio Líquido	1.251.435	1.197.673
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.511	1.095.511
2.03.02	Reservas de Capital	-78.024	-20.890

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-112.562	-90.889
2.03.02.07	Reserva de Capital	34.538	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	110.896	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	34.446	108.445	58.476	127.506
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-35.557	-91.061	-44.919	-86.786
3.03	Resultado Bruto	-1.111	17.384	13.557	40.720
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	73.585	105.904	36.277	44.237
3.04.01	Despesas com Vendas	-3.943	-8.719	-5.629	-11.307
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.953	-16.675	-8.811	-24.015
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.110	-35.744	-26.997	-45.023
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	99.591	167.042	77.714	124.582
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	72.474	123.288	49.834	84.957
3.06	Resultado Financeiro	491	-570	1.188	2.898
3.06.01	Receitas Financeiras	11.507	20.684	7.556	14.562
3.06.02	Despesas Financeiras	-11.016	-21.254	-6.368	-11.664
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	72.965	122.718	51.022	87.855
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6	-6	562	0
3.08.01	Corrente	-7	-7	562	0
3.08.02	Diferido	1	1	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	72.959	122.712	51.584	87.855
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	72.959	122.712	51.584	87.855
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,75970	1,27780	0,48180	0,82060
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,69540	1,16960	0,44700	0,76130

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	72.959	122.712	51.584	87.855
4.03	Resultado Abrangente do Período	72.959	122.712	51.584	87.855

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	161.952	134.524
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-32.408	-12.401
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	122.718	87.855
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	3.259	10.637
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	3.311	3.910
6.01.01.04	Depreciação e amortização	14.269	13.362
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	0	15
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-1.186	296
6.01.01.07	Provisão para garantia	106	28
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	4.463	5.127
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-7.951	290
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.626	-4.043
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-255	26
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-167.042	-124.582
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-407	-582
6.01.01.17	Impostos diferidos	-765	-4.669
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	-302	-71
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	194.360	146.925
6.01.02.01	Clientes	18.351	9.183
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	13.985	27.902
6.01.02.03	Demais contas a receber	-10.173	5.656
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	178.996	105.208
6.01.02.05	Fornecedores	6.438	2.792
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-6.229	-1.093
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-8.876	-7.893
6.01.02.08	Demais contas a pagar	1.868	5.170
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-187.994	-159.217
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-18.673	-10.451
6.02.02	Resgate aplicação financeira	654.390	342.428
6.02.03	Captção aplicação financeira	-823.711	-491.194
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	51.379	17.383
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	160.385	153.717
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-20.953	-63.867
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-628	-314
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-62.466	-73.242
6.03.05	Aumento de Reserva de capital	2.073	1.089
6.03.06	Pagamento de arrendamento mercantil - Direito de Uso	-1.942	0
6.03.07	Dividendos pagos	-25.090	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	25.337	-7.310
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.674	19.480
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	37.011	12.170

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.095.511	-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	-57.134	0	-11.816	0	-68.950
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.259	0	0	0	3.259
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-62.466	0	0	0	-62.466
5.04.08	Aumento da reserva de capital	0	2.073	0	0	0	2.073
5.04.09	Dividendos Intercalar	0	0	0	-11.816	0	-11.816
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	122.712	0	122.712
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	122.712	0	122.712
5.07	Saldos Finais	1.095.511	-78.024	123.052	110.896	0	1.251.435

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-199	-61.516	0	0	0	-61.715
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-199	0	0	0	0	-199
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.637	0	0	0	10.637
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-73.242	0	0	0	-73.242
5.04.08	Reserva de capital	0	1.089	0	0	0	1.089
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	87.855	0	87.855
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	87.855	0	87.855
5.07	Saldos Finais	1.093.972	41.918	0	48.942	0	1.184.832

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	109.791	134.516
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	101.037	133.108
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	8.754	1.408
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-125.149	-131.326
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-84.608	-80.247
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-40.541	-51.079
7.03	Valor Adicionado Bruto	-15.358	3.190
7.04	Retenções	-14.269	-13.362
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-14.269	-13.362
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-29.627	-10.172
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	188.729	139.851
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	167.042	124.582
7.06.02	Receitas Financeiras	21.687	15.269
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	159.102	129.679
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	159.102	129.679
7.08.01	Pessoal	9.338	18.123
7.08.01.01	Remuneração Direta	7.782	16.798
7.08.01.02	Benefícios	1.187	816
7.08.01.03	F.G.T.S.	369	509
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.085	9.050
7.08.02.01	Federais	4.085	8.631
7.08.02.03	Municipais	0	419
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	22.967	14.651
7.08.03.01	Juros	22.967	14.651
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	122.712	87.855
7.08.04.02	Dividendos	11.816	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	110.896	87.855

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	3.005.613	2.621.039
1.01	Ativo Circulante	2.158.333	1.787.860
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	69.507	34.287
1.01.02	Aplicações Financeiras	976.439	821.272
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	936.331	820.089
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	40.108	1.183
1.01.03	Contas a Receber	380.084	317.515
1.01.03.01	Clientes	380.084	317.515
1.01.04	Estoques	685.881	570.773
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	685.881	570.773
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	46.422	44.013
1.01.08.03	Outros	46.422	44.013
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	3.004	7.797
1.01.08.03.03	Depósitos Judiciais	9.977	10.987
1.01.08.03.04	Demais Contas a receber e Outros	33.441	25.229
1.02	Ativo Não Circulante	847.280	833.179
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	711.491	728.719
1.02.01.04	Contas a Receber	149.420	158.181
1.02.01.04.01	Clientes	149.420	158.181
1.02.01.05	Estoques	496.301	515.993
1.02.01.05.01	Imóveis a Comercializar	496.301	515.993
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	35.141	34.513
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	30.629	20.032
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	30.629	20.032
1.02.02	Investimentos	37.941	39.376
1.02.02.01	Participações Societárias	37.941	39.376
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	37.941	39.376
1.02.03	Imobilizado	73.289	39.018
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	73.289	39.018
1.02.04	Intangível	24.559	26.066
1.02.04.01	Intangíveis	24.559	26.066

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	3.005.613	2.621.039
2.01	Passivo Circulante	539.635	453.583
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.009	45.024
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	44.009	45.024
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e PLR	44.009	45.024
2.01.02	Fornecedores	48.305	21.449
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	48.305	21.449
2.01.03	Obrigações Fiscais	27.393	26.951
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	26.246	10.088
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	7.810	6.744
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	7.810	6.744
2.01.04.02	Debêntures	18.436	3.344
2.01.05	Outras Obrigações	346.648	289.747
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	24.011	21.801
2.01.05.02	Outros	322.637	267.946
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	310.877	258.240
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	8.624	9.706
2.01.05.02.06	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	3.136	0
2.01.06	Provisões	47.034	60.324
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	33.174	32.782
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.898	5.670
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	22.387	21.518
2.01.06.01.05	Outras provisões	5.889	5.594
2.01.06.02	Outras Provisões	13.860	27.542
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	8.035	8.476
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.761	5.728
2.01.06.02.06	Dividendos a pagar	64	13.338
2.02	Passivo Não Circulante	1.213.599	963.682
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	730.089	532.403
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	147.798	98.038
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	147.798	98.038
2.02.01.02	Debêntures	582.291	434.365
2.02.02	Outras Obrigações	443.998	390.756
2.02.02.02	Outros	443.998	390.756
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	390.818	361.302
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	31.233	29.454
2.02.02.02.05	Arrendamento Mercantil - Direito de Uso	21.947	0
2.02.03	Tributos Diferidos	9.678	7.833
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.678	7.833
2.02.04	Provisões	29.834	32.690
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.834	32.690
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.405	5.655
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	20.134	21.458
2.02.04.01.06	Outras Provisões	5.295	5.577
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.252.379	1.203.774
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.511	1.095.511

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.02	Reservas de Capital	-78.024	-20.890
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-112.562	-90.889
2.03.02.07	Reserva de Capital	34.538	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	110.896	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	944	6.101

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	489.099	898.413	399.074	765.147
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-322.667	-591.457	-255.246	-497.647
3.03	Resultado Bruto	166.432	306.956	143.828	267.500
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-86.675	-170.390	-89.011	-172.850
3.04.01	Despesas com Vendas	-37.502	-70.275	-35.717	-67.425
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-30.587	-59.665	-26.489	-60.500
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.361	-38.982	-27.258	-45.462
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-225	-1.468	453	537
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	79.757	136.566	54.817	94.650
3.06	Resultado Financeiro	2.384	2.643	3.449	6.618
3.06.01	Receitas Financeiras	15.246	27.300	10.886	20.533
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.862	-24.657	-7.437	-13.915
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	82.141	139.209	58.266	101.268
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.249	-15.772	-6.316	-12.919
3.08.01	Corrente	-7.549	-14.074	-5.645	-11.474
3.08.02	Diferido	-1.700	-1.698	-671	-1.445
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	72.892	123.437	51.950	88.349
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	72.892	123.437	51.950	88.349
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	72.959	122.712	51.584	87.855
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-67	725	366	494
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,75970	1,27780	0,48180	0,82060
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,69540	1,16960	0,44700	0,76130

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	72.892	123.437	51.950	88.349
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	72.892	123.437	51.950	88.349
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	72.959	122.712	51.584	87.855
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-67	725	366	494

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	91.265	130.390
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	166.987	152.943
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	139.209	101.268
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	3.259	10.637
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	6.369	1.094
6.01.01.04	Depreciação e amortização	14.562	13.381
6.01.01.05	Baixas do permanente	0	15
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-2.464	-1.797
6.01.01.07	Provisão para garantia	1.357	4.386
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	8.987	10.566
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-495	15.116
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-2.625	-4.184
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-255	26
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	1.468	-537
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-441	1.233
6.01.01.17	Impostos diferidos	-258	1.595
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	-1.686	144
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-75.722	-22.553
6.01.02.01	Clientes	-58.506	-47.418
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	-89.247	13.371
6.01.02.03	Demais contas a receber	-17.799	3.619
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	1.121	1.870
6.01.02.05	Fornecedores	26.856	6.938
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	85.488	19.544
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-9.621	698
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-48	2.330
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-13.966	-23.505
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-156.706	-165.340
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-20.782	-11.358
6.02.02	Resgate aplicação financeira	859.766	506.650
6.02.03	Captação aplicação financeira	-995.690	-660.632
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	100.661	28.858
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	358.974	316.671
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-170.260	-215.346
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-628	-314
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-62.466	-73.242
6.03.05	Aumento na reserva de capital	2.073	1.089
6.03.06	Pagamento de arrendamento mercantil - Direito de uso	-1.942	0
6.03.07	Dividendos pagos	-25.090	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	35.220	-6.092
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	34.287	39.377
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	69.507	33.285

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.095.511	-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	-57.134	0	-11.816	0	-68.950	-5.882	-74.832
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.259	0	0	0	3.259	0	3.259
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-62.466	0	0	0	-62.466	0	-62.466
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-11.816	0	-11.816	0	-11.816
5.04.10	Redução de capital	0	0	0	0	0	0	-5.882	-5.882
5.04.11	Aumento da reserva de capital	0	2.073	0	0	0	2.073	0	2.073
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	122.712	0	122.712	725	123.437
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	122.712	0	122.712	725	123.437
5.07	Saldos Finais	1.095.511	-78.024	123.052	110.896	0	1.251.435	944	1.252.379

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692	5.047	1.163.739
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.094.171	103.434	0	-38.913	0	1.158.692	5.047	1.163.739
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-199	-61.516	0	0	0	-61.715	0	-61.715
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-199	0	0	0	0	-199	0	-199
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.637	0	0	0	10.637	0	10.637
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-73.242	0	0	0	-73.242	0	-73.242
5.04.11	Reserva de capital	0	1.089	0	0	0	1.089	0	1.089
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	87.855	0	87.855	494	88.349
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	87.855	0	87.855	494	88.349
5.07	Saldos Finais	1.093.972	41.918	0	48.942	0	1.184.832	5.541	1.190.373

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	916.615	784.676
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	922.999	799.597
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-6.384	-14.921
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-630.977	-553.783
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-570.666	-482.602
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-60.311	-71.181
7.03	Valor Adicionado Bruto	285.638	230.893
7.04	Retenções	-14.564	-13.381
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-14.564	-13.381
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	271.074	217.512
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	27.089	22.042
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.468	537
7.06.02	Receitas Financeiras	28.557	21.505
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	298.163	239.554
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	298.163	239.554
7.08.01	Pessoal	84.035	79.485
7.08.01.01	Remuneração Direta	65.285	65.745
7.08.01.02	Benefícios	12.685	8.076
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.065	5.664
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	50.270	46.331
7.08.02.01	Federais	50.086	45.754
7.08.02.03	Municipais	184	577
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	40.421	25.389
7.08.03.01	Juros	40.421	25.389
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	123.437	88.349
7.08.04.02	Dividendos	11.816	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	110.896	87.855
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	725	494



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

Comunicado ao Mercado

RESULTADOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS 2T19

Lucro líquido do 2T19 cresce 41,4% a/a. Nos últimos 12 meses, lucro por ação sobe 65,6% a/a e ROE atinge 19,3%. Margem bruta ajustada chega a 36,1% em mais um trimestre positivo em geração de caixa, que foi de R\$ 26,2 milhões

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA – São Paulo, 8 de agosto 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 segundo trimestre de 2019.

DESTAQUES

- **Lucro líquido** de R\$ 73,0 milhões no 2T19, crescimento de 41,4% com relação ao ano anterior.
- **Lucro por ação (ex-tesouraria)** acumulado nos últimos 12 meses cresceu 65,6% a/a.
- **ROE** de 19,3% nos últimos doze meses, crescimento de 1,5 p.p. t/t e de 5,7 p.p. a/a.
- **Geração de caixa** totalizou R\$ 26,2 milhões no 2T19 e estrutura de capital segue desalavancada, com relação entre dívida líquida e patrimônio líquido de -23,1%.
- **Banco de terrenos** cresceu 33,2% com relação ao 2T18, totalizando R\$ 9,50 bilhões em VGV.
- **Lançamento** de 13 empreendimentos resultou em VGV lançado 9,9% acima a/a e 53,6% contra o 1T19.
- **Vendas líquidas** de R\$ 479,9 milhões no 2T19, com VSO líquida de 28,9%.
- **VGV repassado** 35,2% maior que no 1T19.

TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST E TRADUÇÃO SIMULTÂNEA
 9 de agosto de 2019 - sexta-feira
 10h00 a.m. (BRT)
 9h00 a.m. (NY)

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

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Neste segundo trimestre de 2019, a Tenda apresentou resultados financeiros sólidos, ao mesmo tempo em que buscou superar os desafios impostos pelas mudanças implementadas no programa Minha Casa Minha Vida, pelo maior condicionamento de renda na aprovação do financiamento dos clientes e pelo adiamento do Feirão da Caixa. Entre as iniciativas comerciais do trimestre, a Companhia investiu no primeiro Feirão Tenda, evento realizado entre os dias 7 e 9 de junho em cinco das oito regiões metropolitanas de atuação. Em um único final de semana, a venda de 369 unidades representou mais de 9% do total de unidades vendidas neste trimestre.

Apesar disso, as vendas líquidas caíram 2,1% no VGV acumulado do ano, na comparação com o mesmo período do ano anterior. A redução do preço médio das unidades vendidas em 2019, um dos fatores que prejudicou o VGV vendido, foi também decisiva para a VSO líquida continuar elevada, fechando o trimestre em 28,9%. A Companhia ainda tem pela frente o desafio de atingir o *guidance* de vendas líquidas para o ano, que estima crescimento entre 5,4% e 16,2% a/a. O crescimento de 9,9% a/a do VGV lançado no 1S19 ainda é insuficiente para garantir que o *guidance* seja atingido, o que leva a Tenda a aumentar seus esforços para disponibilizar novos produtos na prateleira neste terceiro trimestre. Assim, a Companhia mantém o *guidance* de vendas líquidas, assumindo que o desempenho dos lançamentos no terceiro trimestre será fundamental para que a projeção feita no início do ano se concretize.

A margem bruta ajustada ficou, na primeira metade do ano, em 35,9%, próxima do teto do *guidance* para o ano (entre 34,0% e 36,0%). Por um lado, a redução gradual dos preços de venda e o aumento dos custos dos principais materiais de construção (aço e concreto) tiveram impacto negativo sobre as margens da Companhia – o que fica mais nítido na queda de 4,5 p.p. t/t e de 5,8 p.p. a/a das margens a apropriar. Entretanto, um fator crucial para a manutenção da margem bruta no topo do *guidance* foi o reflexo da implementação de novas iniciativas de cobrança na Companhia, visando garantir a adimplência dos clientes e, por consequência, o fortalecimento do balanço financeiro.

A geração de caixa seguiu positiva, em R\$ 26,2 milhões, e o lucro líquido cresceu para R\$ 73,0 milhões no segundo trimestre de 2019, alta de 41,4% a/a. O lucro líquido por ação (ex-tesouraria) chegou a R\$ 2,43 nos últimos doze meses, crescimento de 8,5% t/t e de 65,6% a/a. Além disso, o ROE (retorno sobre patrimônio líquido) dos últimos 12 meses chegou a 19,3% neste segundo trimestre de 2019.

Na frente de distribuição de capital, a Tenda distribuiu R\$ 36,0 milhões para os acionistas no trimestre (payout de 49%) e R\$ 181,6 milhões no acumulado dos últimos doze meses (payout de 77%). A estratégia adotada pela Companhia em 2019 vem sendo a de manter aberto um programa de recompra de ações, buscando oportunidades de compra no mercado e monitorando a quantidade de ações mantidas em Tesouraria de forma a garantir a plena execução dos planos de remuneração baseados em ações. Em paralelo à recompra, a Companhia deve deliberar trimestralmente, junto ao Conselho, a antecipação dos dividendos mínimos obrigatórios.

Para a segunda metade do ano, a Tenda segue atenta ao ambiente mais restritivo para a aprovação de crédito dos clientes do Minha Casa, Minha Vida e ao aumento dos custos da construção civil, mas acredita que o cenário regulatório com relação ao futuro do programa e à manutenção do FGTS como *funding* da habitação popular foram fortalecidos nos últimos meses. Do lado do Minha Casa Minha Vida, há sinalizações de que o modelo de aquisição subsidiada de moradias é cada vez mais visto como a forma mais sustentável de se endereçar o déficit habitacional no país. Quanto ao FGTS, iniciativas propostas pelo Governo em julho vieram no sentido de manter o Fundo como uma fonte de poupança mais rentável para os trabalhadores no longo prazo, além de reforçar a sua importância para a política nacional de habitação popular.

Com ênfase na excelência operacional – comprovada novamente pela geração de caixa neste segundo trimestre –, na estrutura de capital conservadora, com baixa alavancagem, e na atuação em regiões metropolitanas, onde o déficit habitacional é desproporcional e a barreira de entrada é maior, a Tenda segue focada no objetivo de buscar o maior retorno aos acionistas neste setor.

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Destques Operacionais (R\$ milhões, VGV)								
Lançamentos	592,3	385,6	53,6% ↑	539,1	9,9% ↑	977,9	805,4	21,4% ↑
Vendas Líquidas	479,9	406,9	17,9% ↑	481,3	(0,3%) ↓	886,8	905,5	(2,1%) ↓
VSO Líquida (%)	28,9%	27,5%	1,4 p.p. ↑	33,3%	(4,4 p.p.) ↓	42,8%	48,5%	(5,7 p.p.) ↓
VGV Repassado	466,0	344,7	35,2% ↑	448,9	3,8% ↑	810,6	862,0	(6,0%) ↓
Unidades Entregues (#)	3.236	1.536	110,7% ↑	3.720	(13,0%) ↓	4.772	5.124	(6,9%) ↓
Banco de Terrenos	9.499,3	9.418,1	0,9% ↑	7.130,9	33,2% ↑	9.499,3	7.130,9	33,2% ↑
Banco de Terrenos - Aquisições/Ajustes	673,5	910,1	(26,0%) ↓	798,0	(15,6%) ↓	1.583,6	1.241,3	27,6% ↑
Destques Financeiros (R\$ milhões)								
Receita Líquida	489,1	409,3	19,5% ↑	399,1	22,6% ↑	898,4	765,1	17,4% ↑
Lucro Bruto Ajustado ¹	176,4	146,4	20,5% ↑	150,0	17,5% ↑	322,7	279,0	15,7% ↑
Margem Bruta Ajustada ¹ (%)	36,1%	35,8%	0,3 p.p. ↑	37,6%	(1,5 p.p.) ↓	35,9%	36,5%	(0,5 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado ²	95,3	69,9	36,4% ↑	68,3	39,4% ↑	165,1	126,6	30,5% ↑
Margem EBITDA Ajustada ² (%)	19,5%	17,1%	2,4 p.p. ↑	17,1%	2,4 p.p. ↑	18,4%	16,5%	1,8 p.p. ↑
Resultado Financeiro Líquido	2,4	0,3	820,5% ↑	3,4	(30,9%) ↓	2,6	6,6	(60,1%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) ³	73,0	49,8	46,6% ↑	51,6	41,4% ↑	122,7	87,9	39,7% ↑
Receitas a Apropriar	528,6	531,5	(0,5%) ↓	480,5	10,0% ↑	528,6	480,5	10,0% ↑
Resultados a Apropriar ⁴	200,2	225,1	(11,1%) ↓	209,8	(4,6%) ↓	200,2	209,8	(4,6%) ↓
Margem Resultados a Apropriar ⁴ (%)	37,9%	42,4%	(4,5 p.p.) ↓	43,7%	(5,8 p.p.) ↓	37,9%	43,7%	(5,8 p.p.) ↓
Caixa e Disponibilidades ⁵	1.045,9	854,5	22,4% ↑	656,8	59,2% ↑	1.045,9	656,8	59,2% ↑
Dívida Líquida	(289,6)	(299,4)	3,3% ↑	(273,0)	(6,1%) ↓	(289,6)	(273,0)	(6,1%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.252,4	1.201,0	4,3% ↑	1.190,4	5,2% ↑	1.252,4	1.190,4	5,2% ↑
Dívida Líquida / (PL+Minoritários) (%)	(23,1%)	(24,9%)	1,8 p.p. ↑	(22,9%)	(0,2 p.p.) ↓	(23,1%)	(22,9%)	(0,2 p.p.) ↓
Geração de Caixa ⁶	26,2	37,9	(30,9%) ↓	63,7	(58,9%) ↓	64,1	118,7	(46,0%) ↓
Geração de Caixa Operacional ⁷	32,6	36,1	(9,7%) ↓	67,4	(51,7%) ↓	68,6	123,4	(44,4%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) ³ (12 meses)	235,1	213,8	10,0% ↑	154,8	51,9% ↑	235,1	154,8	51,9% ↑
NOPAT ⁸ (12 meses)	260,9	235,2	10,9% ↑	180,0	45,0% ↑	260,9	180,0	45,0% ↑
Capital Empregado ⁹	962,8	901,6	6,8% ↑	916,3	5,1% ↑	962,8	916,3	5,1% ↑
ROE ¹⁰ (12 meses)	19,3%	17,8%	1,5 p.p. ↑	13,6%	5,7 p.p. ↑	19,3%	13,6%	5,7 p.p. ↑
ROCE ¹¹ (12 meses)	27,8%	25,7%	2,1 p.p. ↑	18,6%	9,2 p.p. ↑	27,8%	18,6%	9,2 p.p. ↑
Lucro por Ação ¹² (12 meses) (R\$/ação) (ex-Tesouraria)	2,43	2,24	8,5% ↑	1,47	65,6% ↑	2,43	2,24	8,5% ↑

1. Ajustado por juros capitalizados.

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

3. Ajustado por minoritários

4. Contempla projetos sob restrição de cláusula suspensiva.

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

6. 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

7. 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

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

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

10. 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.

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

12. 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%.
- 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.

Guidance 2019	Limite Inferior	Limite Superior	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Margem Bruta Ajustada (%)	34,0%	36,0%	35,8%	36,1%	-	-	35,9%
Vendas Líquidas (R\$ MM)	1.950,0	2.150,0	406,9	479,9	-	-	886,8

LANÇAMENTOS

No 2T19, a Tenda lançou 13 empreendimentos, totalizando R\$ 592,3 milhões em VGV, aumento de 9,9% e 53,6% em relação ao VGV lançado no 2T18 e no 1T19, respectivamente. O aumento significativo no 2T19 com relação ao 1T19 resultou em maior utilização de caixa em incorporação neste trimestre. O VGV lançado nos últimos doze meses atingiu R\$ 2,09 bilhões.

9 dos 13 empreendimentos foram lançados nas regiões metropolitanas de São Paulo e Rio de Janeiro, representando 70% do VGV lançado no trimestre.

Lançamentos¹	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Número de Empreendimentos	13	10	30,0% ↑	15	(13,3%) ↓	23	23	0,0% ↑
VGV (R\$ milhões)	592,3	385,6	53,6% ↑	539,1	9,9% ↑	977,9	805,4	21,4% ↑
Número de unidades	4.072	2.631	54,8% ↑	4.052	0,5% ↑	6.703	5.904	13,5% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	145,4	146,6	(0,8%) ↓	133,0	9,3% ↑	145,9	136,4	6,9% ↑
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	313	263	19,1% ↑	270	16,0% ↑	291	257	13,5% ↑

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\$ 536,9 milhões no 2T19, aumento de 1,7% na comparação anual. Na comparação com o 1T19, houve aumento de 21,2% no VGV de vendas brutas. A velocidade sobre a oferta ("VSO Bruta") foi de 32,3% no 2T19, 2,4 p.p. acima do 1T19 e 4,3 p.p. abaixo do 2T18.

Vendas Brutas	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
VGV (R\$ milhões)	536,9	443,0	21,2% ↑	528,1	1,7% ↑	979,9	999,4	(2,0%) ↓
Número de unidades	4.036	3.345	20,7% ↑	3.823	5,6% ↑	7.381	7.216	2,3% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	133,0	132,4	0,5% ↑	138,1	(3,7%) ↓	132,8	138,5	(4,1%) ↓
VSO Bruta	32,3%	29,9%	2,4 p.p. ↑	36,6%	(4,3 p.p.) ↓	47,3%	53,5%	(6,2 p.p.) ↓

DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

As vendas líquidas totalizaram R\$ 479,9 milhões no 2T19, em linha com o VGV do 2T18 apesar da não realização do feirão de imóveis da CEF que costumava ocorrer no segundo trimestre de cada ano. Para mitigar esse efeito, a Tenda promoveu neste ano um evento próprio, o Feiraço Tenda. A velocidade sobre a oferta ("VSO Líquida") foi de 28,9% no 2T19, 1,4 p.p. acima do 1T19, mas 4,4 p.p. abaixo do 2T18. Além de não ter ocorrido o feirão de imóveis da CEF, a VSO também foi impactada pela menor participação da Companhia na faixa 1,5 do programa Minha Casa, Minha Vida ("MCMV").

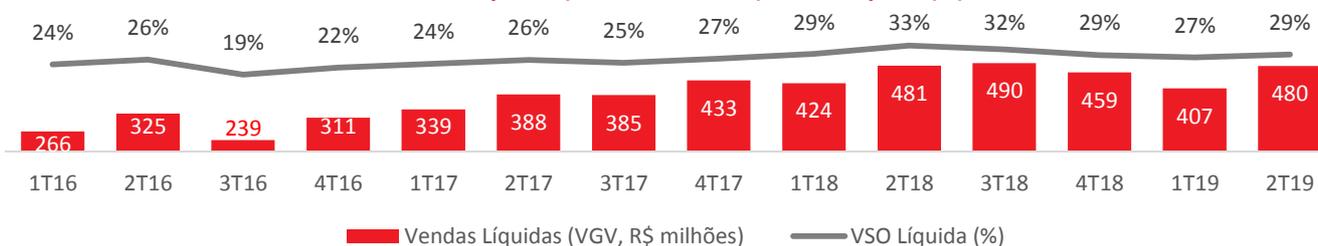
O índice de distratos sobre vendas brutas aumentou para 10,6% em decorrência da combinação entre a impossibilidade de repasses no MCMV no final de 2018 e a mudança das regras do programa no início de 2019.

(VGV, R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Vendas Brutas	536,9	443,0	21,2% ↑	528,1	1,7% ↑	979,9	999,4	(2,0%) ↓
Distratos	57,0	36,0	58,2% ↑	46,9	21,6% ↑	93,0	93,9	(0,9%) ↓
Vendas Líquidas	479,9	406,9	17,9% ↑	481,3	(0,3%) ↓	886,8	905,5	(2,1%) ↓
% Lançamentos ¹	28,0%	4,4%	23,6 p.p. ↑	39,7%	(11,7 p.p.) ↓	17,2%	25,0%	(7,8 p.p.) ↓
% Estoque	72,0%	95,6%	(23,6 p.p.) ↓	60,3%	11,7 p.p. ↑	82,8%	75,0%	7,8 p.p. ↑
Distratos / Vendas Brutas	10,6%	8,1%	2,5 p.p. ↑	8,9%	1,7 p.p. ↑	9,5%	9,4%	0,1 p.p. ↑
VSO Líquida	28,9%	27,5%	1,4 p.p. ↑	33,3%	(4,4 p.p.) ↓	42,8%	48,5%	(5,7 p.p.) ↓

(em unidades)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	4.036	3.345	20,7% ↑	3.823	5,6% ↑	7.381	7.216	2,3% ↑
Unidades Distratadas	427	276	54,7% ↑	341	25,2% ↑	703	682	3,1% ↑
Unidades Vendidas Líquidas	3.609	3.069	17,6% ↑	3.482	3,6% ↑	6.678	6.534	2,2% ↑
Distratos / Vendas Brutas	10,6%	8,3%	2,3 p.p. ↑	8,9%	1,7 p.p. ↑	9,5%	9,5%	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\$ 466,0 milhões no 2T19, alta de 35,2% e 3,8% em relação ao 1T19 e ao 2T18, respectivamente. Ao longo do segundo trimestre, houve normalização nos repasses após um primeiro trimestre impactado por mudanças nos sistemas de concessão de créditos dos bancos (visando refletir as novas regras de financiamento), bem como atrasos na disponibilização dos recursos para execução do MCMV.

No 2T19, foram entregues 3.236 unidades, redução de 13,0% em relação ao 2T18, devido a postergação de entregas de chaves de junho para julho. Com isso, o impacto deve ser mitigado já no terceiro trimestre.

Repases, Entregas e Andamento	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
VGV Repassado (em R\$ milhões)	466,0*	344,7	35,2% ↑	448,9	3,8% ↑	810,6	862,0	(6,0%) ↓
Unidades Repassadas	3.944*	2.924	34,9% ↑	3.574	10,4% ↑	6.868	6.829	0,6% ↑
Unidades Entregues	3.236	1.536	110,7% ↑	3.720	(13,0%) ↓	4.772	5.124	(6,9%) ↓
Obras em andamento	54	46	17,4% ↑	39	38,5% ↑	54	39	38,5% ↑

*Valores atualizados após a prévia de resultados operacionais. Na prévia, o VGV repassado e as unidades repassadas foram estimados em R\$457,7 milhões e 3.908 unidades, respectivamente.

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

O estoque a valor de mercado no final do 2T19 totalizou R\$ 1,18 bilhão em VGV, aumento de 10,1% na comparação com o trimestre anterior e de 22,9% com o mesmo trimestre do ano anterior. O estoque pronto teve redução de 36,2% a/a, totalizando R\$ 60,1 milhões (ou 5,1% do total, abaixo dos 9,8% do total no 2T18). O giro do estoque (dado pelo estoque a valor de mercado dividido pelas vendas líquidas dos últimos doze meses) é de 7,7 meses – patamar semelhante ao giro de estoque em 2018, quando oscilou entre 6,7 e 7,6 meses.

Estoque a Valor de Mercado	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
VGV (R\$ milhões)	1.183,4	1.075,0	10,1% ↑	963,0	22,9% ↑	1.183,4	963,0	22,9% ↑
Número de unidades	7.998	7.503	6,6% ↑	7.247,0	10,4% ↑	7.998	7.247,0	10,4% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	148,0	143,3	3,3% ↑	132,9	11,4% ↑	148,0	132,9	11,4% ↑

Status de Obra	2T19	Não Iniciadas	Até 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído
VGV (R\$ milhões)	1.183,4	569,3	219,5	261,7	72,8	60,1



BANCO DE TERRENOS

No 2T19, o banco de terrenos manteve-se estável na comparação com o trimestre anterior. O total de R\$ 9,50 bilhões em VGV representa aumento de 33,2% na comparação com o mesmo período do ano passado. No acumulado do ano, a participação da permuta nos fluxos de pagamento dos terrenos sofreu redução na comparação com o acumulado de 2018. Com maior competição em regiões estratégicas, a Companhia tem aumentado as saídas de caixa com terrenos.

Neste trimestre, foram adquiridos 15 empreendimentos, representando potencial lançamento de R\$ 673,5 milhões em VGV. Todos os projetos no banco de terrenos viabilizam-se na faixa 2; em alguns casos, há possibilidade de enquadramento de unidades na faixa 1,5 do MCMV.

Banco de Terrenos ¹	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Número de empreendimentos	270	268	0,7% ↑	214	26,2% ↑	270	214	26,2% ↑
VGV (R\$ milhões)	9.499,3	9.418,1	0,9% ↑	7.130,9	33,2% ↑	9.499,3	7.130,9	33,2% ↑
Aquisições / Ajustes (R\$ milhões)	673,5	910,1	(26,0%) ↓	798,0	(15,6%) ↓	1.583,6	1.241,3	27,6% ↑
Número de unidades	64.846	64.084	1,2% ↑	49.123	32,0% ↑	64.846	49.123	32,0% ↑
Preço médio por unidade (R\$ mil)	146,5	147,0	(0,3%) ↓	145,2	0,9% ↑	146,5	145,2	0,9% ↑
% Permuta Total	26,2%	25,2%	1,0 p.p. ↑	27,9%	(1,7 p.p.) ↓	26,2%	27,9%	(1,7 p.p.) ↓
% Permuta Unidades	11,7%	10,9%	0,8 p.p. ↑	14,4%	(2,7 p.p.) ↓	11,7%	14,4%	(2,7 p.p.) ↓
% Permuta Financeiro	14,4%	14,3%	0,1 p.p. ↑	13,5%	0,9 p.p. ↑	14,4%	13,5%	0,9 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	23
Unidades Lançadas	2.460	4.315	7.711	9.579	11.768	13.636	6.703
VGV Total (em R\$ milhões)	313,9	613,3	1.088,9	1.315,0	1.695,2	1.912,7	977,9
Unidades Vendidas	2.451	4.258	7.630	9.301	11.478	11.724	1.134
% Unidades Vendidas	99,6%	98,7%	98,9%	97,1%	97,5%	86,0%	16,9%
VSO Médio (mês)	8,6%	6,5%	8,3%	11,6%	12,9%	17,5%	8,0%
Unidades Repassadas	2.450	4.254	7.619	9.277	11.403	10.807	613
% Unidades Repassadas	99,6%	98,6%	98,8%	96,8%	96,9%	79,3%	9,1%
Andamento de Obra	100,0%	100,0%	100,0%	98,6%	98,1%	73,4%	9,7%

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	46,9
Vendas Brutas	249,0	1.091,9	874,4	508,0	228,3	143,1	58,7	75,3	20,8
Distratos	467,8	1.166,2	583,0	414,1	120,8	90,0	43,9	17,4	6,8
Vendas Líquidas	(218,8)	(74,3)	291,4	93,9	107,5	53,1	14,8	57,9	13,9
Distratos / Vendas Brutas	187,9%	106,8%	66,7%	81,5%	52,9%	62,9%	74,7%	23,1%	32,9%
VSO Líquido	(23,0%)	(9,9%)	37,8%	20,5%	32,2%	25,5%	10,1%	49,9%	22,9%
VGV Repassado	702,9	1.182,6	900,3	459,9	214,6	145,2	108,7	55,9	7,1
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	123,7	118,7
Contas a Receber ¹	1.465,9	1.233,5	623,3	317,8	232,0	117,0	47,6	31,6	43,3
<i>CAR clientes</i>	1.465,9	1.233,5	623,3	306,4	223,7	97,7	19,9	12,4	21,4
<i>CAR terrenos vendidos</i>	ND ²	ND ²	ND ²	11,4	8,3	19,2	27,6	19,2	21,9
Estoque ¹	1.051,0	856,2	529,1	437,2	315,2	207,5	163,9	92,1	75,4
<i>Estoque</i>	1.023,8	730,8	421,3	332,7	213,7	132,3	99,1	55,7	41,2
<i>Terrenos à venda</i>	27,2	125,4	107,8	104,5	101,5	75,2	64,8	36,4	34,2
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(60,3)	(47,8)	(24,8)	(62,2)	(52,6)	(36,7)	(98,5)	(81,5)	(27,3)
<i>Despesas com demandas judiciais</i>	(15,2)	(17,5)	(18,1)	(51,2)	(27,3)	(21,2)	(51,8)	(53,9)	(15,2)
<i>Outras Receitas e Despesas operacionais</i>	(45,2)	(30,3)	(6,7)	(11,0)	(25,3)	(15,5)	(46,7)	(27,6)	(12,1)
Receita Líquida	439,3	1.069,1	722,5	273,8	168,3	(52,2)	7,2	76,5	26,1
Lucro Bruto	(281,9)	130,4	27,0	(3,1)	(29,2)	(87,0)	(70,5)	(32,5)	2,4
Margem Bruta	(64,2%)	12,2%	3,7%	(1,1%)	(17,4%)	NA ²	(979,8%)	(42,6%)	9,1%

1. Visão Gerencial

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

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida totalizou R\$ 489,1 milhões no 2T19, crescimento de 22,6% a/a e de 19,5% t/t. Além do desempenho de vendas, mudanças nos processos internos de cobrança, tais como ajustes nos incentivos e implementação de sistemas mais robustos, permitiram a reversão de perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa.

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	494,3	428,7	15,3% ↑	422,8	16,9% ↑	923,0	799,6	15,4% ↑
Reversão (constituição) de perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	6,4	(0,1)	5.818,8% ↑	(10,5)	161,0% ↑	6,3	(13,4)	146,8% ↑
Provisão para distratos	(3,0)	(9,7)	69,7% ↑	(2,3)	(26,9%) ↓	(12,7)	(1,5)	(760,0%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(8,7)	(9,5)	(9,4%) ↓	(10,9)	(20,9%) ↓	(18,2)	(19,5)	(6,8%) ↓
Receita Operacional Líquida	489,1	409,3	19,5% ↑	399,1	22,6% ↑	898,4	765,1	17,4% ↑



LUCRO BRUTO

O lucro bruto totalizou R\$ 166,4 milhões no 2T19, alta de 15,7% a/a, resultando em margem bruta de 34,0%, 2,0 p.p. inferior à margem bruta do 2T18. Ajustado por juros capitalizados, o lucro bruto totalizou R\$ 176,4 milhões, resultando em margem bruta ajustada de 36,1%, 0,1 p.p. acima do limite superior do *guidance* informado pela Companhia para o ano (entre 34,0% e 36,0%).

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Receita Líquida	489,1	409,3	19,5% ↑	399,1	22,6% ↑	898,4	765,1	17,4% ↑
Lucro Bruto	166,4	140,5	18,4% ↑	143,8	15,7% ↑	307,0	267,5	14,7% ↑
Margem Bruta	34,0%	34,3%	(0,3 p.p.) ↓	36,0%	(2,0 p.p.) ↓	34,2%	35,0%	(0,8 p.p.) ↓
(-) Custos Financeiros	9,9	5,8	70,1% ↑	6,2	59,7% ↑	15,8	11,5	37,4% ↑
Lucro Bruto Ajustado¹	176,4	146,4	20,5% ↑	150,0	17,5% ↑	322,7	279,0	15,7% ↑
Margem Bruta Ajustada	36,1%	35,8%	0,3 p.p. ↑	37,6%	(1,5 p.p.) ↓	35,9%	36,5%	(0,5 p.p.) ↓

1. Ajustado por juros capitalizados.

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

No 2T19, as despesas com vendas totalizaram R\$ 37,5 milhões, crescimento de 5,0% a/a. As despesas com vendas representaram 7,0% das vendas brutas, alta de 0,2 p.p. com relação ao 2T18. A menor participação das vendas na faixa 1,5 do MCMV e a realização do Feiraço Tenda no mês de junho foram os principais eventos que resultaram no aumento das despesas com vendas.

As despesas gerais e administrativas (“G&A”) corresponderam a 6,3% da receita operacional líquida no 2T19, queda de 0,9 p.p. t/t e de 0,4 p.p. a/a.

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Despesas com Vendas	(37,5)	(32,8)	14,4% ↑	(35,7)	5,0% ↑	(70,3)	(67,4)	4,2% ↑
Despesas Gerais e Administrativas (G&A)	(30,6)	(29,1)	5,2% ↑	(26,5)	15,5% ↑	(59,7)	(60,5)	(1,4%) ↓
Total de Despesas SG&A	(68,1)	(61,9)	10,1% ↑	(62,2)	9,5% ↑	(129,9)	(127,9)	1,6% ↑
Vendas Brutas	536,9	443,0	21,2% ↑	528,1	1,7% ↑	979,9	999,4	(2,0%) ↓
Lançamentos	592,3	385,6	53,6% ↑	539,1	9,9% ↑	977,9	805,4	21,4% ↑
Receita Operacional Líquida	489,1	409,3	19,5% ↑	399,1	22,6% ↑	898,4	765,1	17,4% ↑
Despesas com Vendas / Vendas Brutas	7,0%	7,4%	(0,4 p.p.) ↓	6,8%	0,2 p.p. ↑	7,2%	6,7%	0,4 p.p. ↑
G&A / Lançamentos	5,2%	7,5%	(2,4 p.p.) ↓	4,9%	0,3 p.p. ↑	6,1%	7,5%	(1,4 p.p.) ↓
G&A / Receita Operacional Líquida	6,3%	7,1%	(0,9 p.p.) ↓	6,6%	(0,4 p.p.) ↓	6,6%	7,9%	(1,3 p.p.) ↓



OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

A conta de outras receitas e despesas operacionais totalizou, no 2T19, R\$ 13,5 milhões em despesas, queda de 35,1% com relação ao ano anterior e de 15,2% com relação ao 1T19.

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(13,5)	(15,9)	(15,2%) ↓	(20,8)	(35,1%) ↓	(29,4)	(35,7)	(17,4%) ↓
Despesas com demandas judiciais	(5,2)	(12,4)	(58,3%) ↓	(14,3)	(64,0%) ↓	(17,5)	(24,6)	(28,8%) ↓
Outras	(8,4)	(3,6)	133,4% ↑	(6,5)	28,0% ↑	(11,9)	(11,1)	7,7% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,2)	(1,2)	(81,9%) ↓	0,5	149,7% ↑	(1,5)	0,5	373,4% ↑

EBITDA AJUSTADO

No 2T19, o EBITDA ajustado da Companhia totalizou R\$ 95,3 milhões, alta de 39,4% a/a explicada, principalmente, pelo aumento do lucro líquido no período.

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Lucro Líquido	73,0	49,8	46,6% ↑	51,6	41,4% ↑	122,7	87,9	39,7% ↑
(+) Resultado Financeiro	(2,4)	(0,3)	(820,5%) ↓	(3,4)	30,9% ↑	(2,6)	(6,6)	60,1% ↑
(+) IR / CSLL	9,2	6,5	41,8% ↑	6,3	46,4% ↑	15,8	12,9	22,1% ↑
(+) Depreciação e Amortização	4,9	4,7	3,5% ↑	6,4	(24,5%) ↓	9,5	9,8	(2,8%) ↓
(+) Capitalização de Juros	9,9	5,8	70,1% ↑	6,2	59,7% ↑	15,8	11,5	37,4% ↑
(+) Despesas com SOP	0,7	2,5	(70,9%) ↓	0,9	(14,8%) ↓	3,3	10,6	(69,4%) ↓
(+) Participação dos Minoritários	(0,1)	0,8	(108,5%) ↓	0,4	(118,3%) ↓	0,7	0,5	46,8% ↑
EBITDA Ajustado¹	95,3	69,9	36,4% ↑	68,3	39,4% ↑	165,1	126,6	30,5% ↑
Receita Líquida	489,1	409,3	19,5% ↑	399,1	22,6% ↑	898,4	765,1	17,4% ↑
Margem EBITDA Ajustada¹	19,5%	17,1%	2,4 p.p. ↑	17,1%	2,4 p.p. ↑	18,4%	16,5%	1,8 p.p. ↑

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

RESULTADO FINANCEIRO

No 2T19, a Tenda registrou resultado financeiro de R\$ 2,4 milhões.

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Receitas Financeiras	15,2	12,1	26,5% ↑	10,9	40,1% ↑	27,3	20,5	33,0% ↑
Despesas Financeiras	(12,9)	(11,8)	9,0% ↑	(7,4)	72,9% ↑	(24,7)	(13,9)	77,2% ↑
Resultado Financeiro	2,4	0,3	820,5% ↑	3,4	(30,9%) ↓	2,6	6,6	(60,1%) ↓

LUCRO LÍQUIDO

No 2T19, a Tenda registrou lucro líquido de R\$ 73,0 milhões, alta de 41,4% com relação ao mesmo período de 2018 decorrente da combinação do crescimento de 15,7% a/a no lucro bruto e da redução de 2,6% a/a nas despesas operacionais. O lucro líquido cresceu 46,6% com relação ao trimestre anterior.

O lucro por ação nos últimos doze meses, desconsideradas as ações em tesouraria, foi de R\$ 2,43 no 2T19, crescimento de 65,6% a/a e de 8,5% com relação ao 1T19.

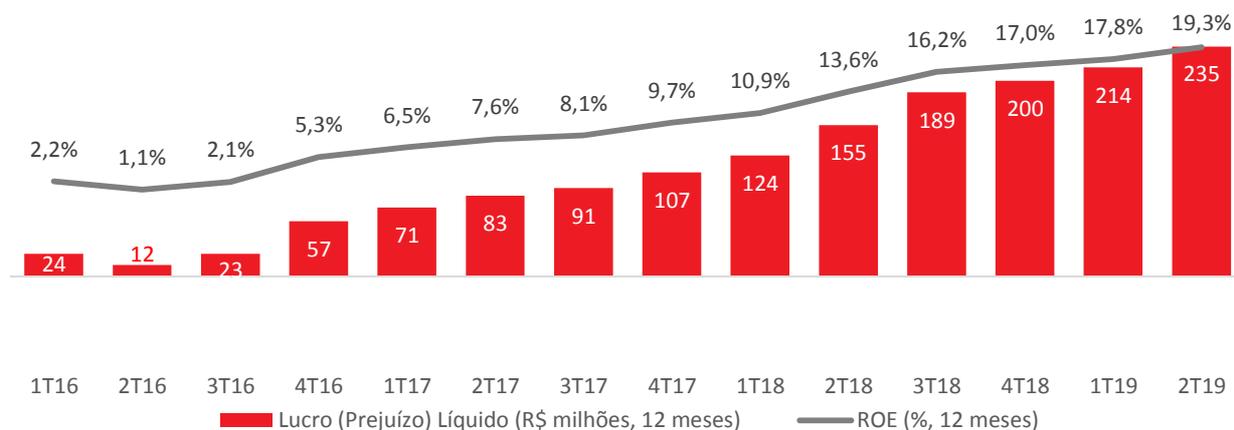
(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	72,9	50,5	44,2% ↑	52,0	40,3% ↑	123,4	88,3	39,7% ↑
(-) Participação Minoritários	0,1	(0,8)	108,5% ↑	(0,4)	118,3% ↑	(0,7)	(0,5)	(46,8%) ↓
Lucro Líquido	73,0	49,8	46,6% ↑	51,6	41,4% ↑	122,7	87,9	39,7% ↑
Margem Líquida	14,9%	12,2%	2,8 p.p. ↑	12,9%	2,0 p.p. ↑	13,7%	11,5%	2,2 p.p. ↑
Lucro por Ação (12 meses) (R\$/ação)	2,25	2,05	10,0% ↑	1,43	57,7% ↑	2,25	2,05	10,0% ↑
Lucro por Ação (12 meses) (R\$/ação) (ex-tesouraria)	2,43	2,24	8,5% ↑	1,47	65,6% ↑	2,43	2,24	8,5% ↑

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 37,9%, queda de 4,5 p.p. com relação ao 1T19 e de 5,8 p.p. com relação ao 2T18. Maior restrição a crédito para os clientes e mudanças ocorridas na Faixa 1,5 do MCMV ocasionaram mudança na política de preços (o preço médio das unidades vendidas teve queda de 4,1% a/a no 1S19). Além disso, o aumento dos custos dos principais materiais de construção (aço e concreto) também tiveram impacto negativo sobre a margem a apropriar.

(R\$ milhões)	Junho 19	Março 19	T/T (%)	Junho 18	A/A (%)
Receitas a Apropriar	528,6	531,5	(0,5%) ↓	480,5	10,0% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(328,4)	(306,4)	7,2% ↑	(270,6)	21,3% ↑
Resultado a Apropriar¹	200,2	225,1	(11,1%) ↓	209,8	(4,6%) ↓
Margem a Apropriar	37,9%	42,4%	(4,5 p.p.) ↓	43,7%	(5,8 p.p.) ↓

1. Contempla os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva.



CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

(R\$ milhões)	Junho 19	Março 19	T/T (%)	Junho 18	A/A (%)
Caixa e equivalentes de caixa	69,5	67,5	3,0% ↑	33,3	108,8% ↑
Aplicações financeiras	976,4	787,1	24,1% ↑	623,6	56,6% ↑
Caixa Total	1.045,9	854,5	22,4% ↑	656,8	59,2% ↑

CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

A Companhia totalizou R\$ 529,5 milhões em contas a receber, alta de 4,2% t/t e 23,4% a/a. Esforços oriundos das atividades de cobrança reduziram a provisão para créditos de liquidação duvidosa em 2019. O saldo de contas a receber equivale a 107 dias de receita operacional líquida, indicador que permanece estável nos últimos trimestres.

(R\$ milhões)	Junho 19	Março 19	T/T (%)	Junho 18	A/A (%)
Até 2019 ¹	310,1	415,2	(25,3%) ↓	500,3	(38,0%) ↓
2020	298,7	185,7	60,8% ↑	36,2	724,6% ↑
2021	36,6	32,6	12,2% ↑	20,7	76,5% ↑
2022	23,1	21,0	10,2% ↑	12,7	82,1% ↑
2023	12,0	10,1	18,4% ↑	5,9	104,0% ↑
2024 em diante	9,3	7,4	25,2% ↑	0,0	N/D
Clientes de Incorporação e Venda de Imóveis	689,8	672,1	2,6% ↑	575,8	19,8% ↑
(-) Ajuste a valor presente	(8,3)	(8,3)	(0,1%) ↓	(11,0)	24,7% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(124,2)	(130,6)	4,9% ↑	(112,5)	(10,4%) ↓
(-) Provisão para distratos	(27,8)	(24,9)	(11,9%) ↓	(23,2)	(20,0%) ↓
Contas a Receber	529,5	508,3	4,2% ↑	429,2	23,4% ↑
Dias de Contas a Receber	107	108	(1,0%) ↓	106	0,9% ↑

1. Vencidos e a vencer

Os valores a receber líquidos de provisão parcelados diretamente com a Companhia (“Recebível Tenda”) aumentaram 27,7% a/a, em linha com o crescimento do saldo de contas a receber (+23,4%). O Recebível Tenda como proporção da carteira de contas a receber e receita a apropriar cresceu 2,1 p.p., motivado principalmente pelo maior condicionamento de renda na aprovação de crédito em 2019, reflexo do cenário de maior restrição a crédito para os clientes e de mudanças ocorridas na Faixa 1,5 do MCMV.

Recebível Tenda ¹ (R\$ milhões)	Junho 19	Março 19	T/T (%)	Junho 18	A/A (%)
Antes da entrega de chaves (Pro-Soluto)	47,9	38,6	24,0% ↑	37,5	27,8% ↑
Após a entrega de chaves (TCD)	201,8	176,4	14,4% ↑	158,1	27,6% ↑
Recebível Tenda	249,7	215,1	16,1% ↑	195,6	27,7% ↑
Contas a Receber	529,5	508,3	4,2% ↑	429,2	23,4% ↑
Receita a Apropriar	528,6	531,5	(0,5%) ↓	480,5	10,0% ↑
Recebível Tenda / (Contas a Receber + Receita a Apropriar)	23,6%	20,7%	2,9 p.p. ↑	21,5%	2,1 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 2T19 com uma dívida total de R\$ 756,3 milhões, duration de 31,0 meses e custo médio ponderado da dívida de 7,8% a.a. A Tenda concluiu com sucesso, no início de abril, sua quinta emissão de debêntures, no total de R\$ 150 milhões, reforçando a presença no mercado de capitais, reduzindo gradualmente o custo médio e aumentando o duration médio da dívida da Companhia. 79,4% 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 na 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\$ 1,05 bilhão ao final do 2T19.

Cronograma de Vencimento da Dívida (R\$ milhões)	2T19	Financiamento a Construção (SFH)	Dívida Corporativa
2019	9,4	3,7	5,8
2020	20,4	20,4	0,0
2021	412,6	67,6	345,0
2022	106,5	56,5	50,0
2023	132,4	7,4	125,0
2024 em diante	75,0	0,0	75,0
Dívida Total	756,3	155,6	600,7
Duration (em meses)	31,0		

Detalhamento da dívida (R\$ milhões)	Vencimento	Taxas (a.a.)	Saldo Devedor Junho 19	Saldo Devedor Março 19
Total			756,3	555,1
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	até 01/2021	CDI + 0,90%	295,0	295,0
Debênture	até 09/2023	CDI + 1,75%	153,6	146,6
Debênture	até 03/2024	CDI + 1,40%	152,2	0,0
SFH	até 12/2023	TR + 8,3% a 9,5%	155,6	112,7
CCB	até 06/2019	Variação INCC-DI	0,0	0,9

Custo Médio Ponderado da Dívida (R\$ milhões)	Saldo Devedor Junho 19	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)
CDI	600,7	79,4%	CDI + 1,24%
TR	155,6	20,6%	TR + 8,3%
Total	756,3	100%	7,8%

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 23,1%, sendo assim uma das empresas mais desalavancadas do setor.

(R\$ milhões)	Junho 19	Março 19	T/T (%)	Junho 18	A/A (%)
Dívida Bruta	756,3	555,1	36,3% ↑	383,8	97,1% ↑
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(1.045,9)	(854,5)	22,4% ↑	(656,8)	59,2% ↑
Dívida Líquida	(289,6)	(299,4)	3,3% ↑	(273,0)	(6,1%) ↓
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.252,4	1.201,0	4,3% ↑	1.190,4	5,2% ↑
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(23,1%)	(24,9%)	1,8 p.p. ↑	(22,9%)	(0,2 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado (12 meses)	327,0	295,0	10,9% ↑	233,6	40,0% ↑

GERAÇÃO DE CAIXA E DISTRIBUIÇÃO DE CAPITAL

Para auxiliar no objetivo de longo prazo de manter a alavancagem mais próxima a 0%, mantendo uma estrutura de capital conservadora, porém mais equilibrada, diversas iniciativas de distribuição de capital aos acionistas vem sendo promovidas. No 2T19, a Tenda distribuiu R\$ 36,0 milhões para os acionistas – R\$ 25,1 milhões em dividendos referentes a lucros de exercícios anteriores e R\$ 10,9 milhões em recompra de ações. A distribuição no trimestre representa queda de 30,1% t/t e 50,8% a/a. No acumulado dos últimos 12 meses, a Tenda distribuiu R\$ 181,6 milhões para os acionistas, o equivalente a um payout de 77%.

Em paralelo à recompra, a Companhia deve deliberar trimestralmente, junto ao Conselho, a antecipação dos dividendos mínimos obrigatórios.

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)
Recompra de ações	10,9	51,5	(78,8%) ↓	73,2	(85,1%) ↓
Dividendos pagos	25,1	0,0	-	0,0	-
Distribuição de Capital	36,0	51,5	(30,1%) ↓	73,2	(50,8%) ↓
(R\$ milhões, últimos 12 meses)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)
Recompra de ações	131,5	193,8	(32,2%) ↓	73,2	79,5% ↑
Dividendos pagos	50,1	25,0	100,4% ↑	0,0	0,0% ↑
Distribuição de Capital	181,6	218,8	(17,0%) ↓	73,2	147,9% ↑

No 2T19, a geração de caixa foi de R\$ 26,2 milhões, queda de 30,9% t/t e de 58,9% a/a.

(R\$ milhões)	Junho 19	Março 19	T/T (%)	Junho 18	A/A (%)
Variação do Caixa Disponível	191,4	(1,1)	18.263,3% ↑	(3,6)	5.486,6% ↑
(-) Variação da Dívida Bruta	201,3	12,6	1.500,1% ↑	6,0	3.267,9% ↑
(+) Distribuição de Capital	36,0	51,5	(30,1%) ↓	73,2	(50,8%) ↓
Geração de Caixa¹	26,2	37,9	(30,9%) ↓	63,7	(58,9%) ↓
Geração de Caixa Operacional ²	32,6	36,1	(9,7%) ↓	67,4	(51,7%) ↓

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)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Receita Líquida	489,1	409,3	19,5% ↑	399,1	22,6% ↑	898,4	765,1	17,4% ↑
Custos Operacionais	(322,7)	(268,8)	20,0% ↑	(255,2)	26,4% ↑	(591,5)	(497,6)	18,9% ↑
Lucro Bruto	166,4	140,5	18,4% ↑	143,8	15,7% ↑	307,0	267,5	14,7% ↑
Margem Bruta	34,0%	34,3%	(0,3 p.p.) ↓	36,0%	(2,0 p.p.) ↓	34,2%	35,0%	(0,8 p.p.) ↓
Despesas Operacionais	(86,7)	(83,7)	3,5% ↑	(89,0)	(2,6%) ↓	(170,4)	(172,9)	(1,4%) ↓
Despesas com Vendas	(37,5)	(32,8)	14,4% ↑	(35,7)	5,0% ↑	(70,3)	(67,4)	4,2% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(30,6)	(29,1)	5,2% ↑	(26,5)	15,5% ↑	(59,7)	(60,5)	(1,4%) ↓
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(13,5)	(15,9)	(15,2%) ↓	(20,8)	(35,1%) ↓	(29,4)	(35,7)	(17,4%) ↓
Depreciação e Amortização	(4,9)	(4,7)	3,5% ↑	(6,4)	(24,5%) ↓	(9,5)	(9,8)	(2,8%) ↓
Equivalência Patrimonial	(0,2)	(1,2)	81,9% ↑	0,5	(149,7%) ↓	(1,5)	0,5	(373,4%) ↓
Lucro Operacional	79,8	56,8	40,4% ↑	54,8	45,5% ↑	136,6	94,7	44,3% ↑
Receita Financeira	15,2	12,1	26,5% ↑	10,9	40,1% ↑	27,3	20,5	33,0% ↑
Despesa Financeira	(12,9)	(11,8)	9,0% ↑	(7,4)	72,9% ↑	(24,7)	(13,9)	77,2% ↑
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	82,1	57,1	43,9% ↑	58,3	41,0% ↑	139,2	101,3	37,5% ↑
Impostos Diferidos	(1,7)	0,0	(85.100%) ↓	(0,7)	(153,4%) ↓	(1,7)	(1,4)	(17,5%) ↓
IR & CSLL	(7,5)	(6,5)	15,7% ↑	(5,6)	33,7% ↑	(14,1)	(11,5)	22,7% ↑
Lucro Líquido após IR & CSLL	72,9	50,5	44,2% ↑	52,0	40,3% ↑	123,4	88,3	39,7% ↑
(-) Participações Minoritárias	0,1	(0,8)	108,5% ↑	(0,4)	118,3% ↑	(0,7)	(0,5)	(46,8%) ↓
Lucro Líquido	73,0	49,8	46,6% ↑	51,6	41,4% ↑	122,7	87,9	39,7% ↑

BALANÇO PATRIMONIAL

(R\$ milhões)	Junho 19	Março 19	T/T (%)	Junho 18	A/A (%)
Ativo Circulante	2.158,3	1.877,3	15,0% ↑	1.680,1	28,5% ↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	69,5	67,5	3,0% ↑	33,3	108,8% ↑
Títulos e Valores Imobiliários	976,4	787,1	24,1% ↑	623,6	56,6% ↑
Recebíveis de Clientes	380,1	357,3	6,4% ↑	306,5	24,0% ↑
Imóveis a Comercializar	685,9	630,6	8,8% ↑	666,8	2,9% ↑
Outros Contas a Receber	46,4	35,0	32,7% ↑	50,0	(7,2%) ↓
Ativo Não-Circulante	711,5	737,9	(3,6%) ↓	503,6	41,3% ↑
Recebíveis de Clientes	149,4	151,1	(1,1%) ↓	122,7	21,8% ↑
Imóveis a Comercializar	496,3	526,9	(5,8%) ↓	321,8	54,2% ↑
Outros	65,8	60,0	9,7% ↑	59,1	11,3% ↑
Intangível e Imobilizado	97,8	94,0	4,1% ↑	61,4	59,3% ↑
Investimentos	37,9	38,1	(0,5%) ↓	66,0	(42,5%) ↓
Ativo Total	3.005,6	2.747,4	9,4% ↑	2.311,1	30,1% ↑
Passivo Circulante	539,6	516,3	4,5% ↑	429,8	25,6% ↑
Empréstimos e Financiamentos	7,8	7,6	2,3% ↑	8,3	(5,6%) ↓
Debêntures	18,4	0,7	2.680,7% ↑	0,0	0,0% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	310,9	284,9	9,1% ↑	237,4	30,9% ↑
Fornecedores e Materiais	48,3	46,4	4,2% ↑	29,7	62,7% ↑
Impostos e Contribuições	27,4	27,2	0,7% ↑	27,8	(1,3%) ↓
Outros	126,8	149,5	(15,2%) ↓	126,6	0,1% ↑
Passivo Não-Circulante	1.213,6	1.030,1	17,8% ↑	690,9	75,6% ↑
Empréstimos e Financiamentos	147,8	105,9	39,6% ↑	102,8	43,8% ↑
Debêntures	582,3	440,9	32,1% ↑	272,7	113,5% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	390,8	389,0	0,5% ↑	225,8	73,1% ↑
Impostos Diferidos	9,7	8,0	21,2% ↑	7,4	31,4% ↑
Provisão para Contingências	29,8	33,7	(11,4%) ↓	30,6	(2,4%) ↓
Outros credores	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Outros	53,2	52,6	1,1% ↑	51,6	3,0% ↑
Patrimônio Líquido Total	1.252,4	1.201,0	4,3% ↑	1.190,4	5,2% ↑
Patrimônio Líquido	1.251,4	1.200,0	4,3% ↑	1.184,8	5,6% ↑
Participação dos Minoritários	0,9	1,0	(6,6%) ↓	5,5	(83,0%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	3.005,6	2.747,4	9,4% ↑	2.311,1	30,1% ↑

FLUXO DE CAIXA

(R\$ milhões)	2T19	1T19	T/T (%)	2T18	A/A (%)	1S19	1S18	A/A (%)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais	42,4	48,9	(13,3%) ↓	73,8	(42,6%) ↓	91,3	130,4	(30,0%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	82,1	57,1	43,9% ↑	58,3	41,0% ↑	139,2	101,3	37,5% ↑
Depreciações e Amortizações	7,5	7,0	7,3% ↑	8,3	(8,9%) ↓	14,6	13,4	8,8% ↑
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(6,2)	5,7	(208,7%) ↓	9,9	(162,3%) ↓	(0,5)	15,1	(103,3%) ↓
Ajuste a valor presente	0,0	(1,7)	100,6% ↑	1,4	(99,3%) ↓	(1,7)	0,1	(1.270,8%) ↓
Impairment	(0,3)	(2,3)	85,1% ↑	(2,0)	83,3% ↑	(2,6)	(4,2)	37,3% ↑
Equivalência Patrimonial	0,2	1,2	(81,9%) ↓	(0,5)	149,7% ↑	1,5	(0,5)	373,4% ↑
Provisão por contingências	(8,1)	5,6	(243,6%) ↓	1,4	(675,7%) ↓	(2,5)	(1,8)	(37,1%) ↓
Juros e encargos não realizados, líquidos	4,2	2,2	90,4% ↑	2,8	51,5% ↑	6,4	1,1	482,2% ↑
Provisão para garantia	1,1	0,3	246,4% ↑	(5,4)	119,6% ↑	1,4	4,4	(69,1%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	5,7	3,3	75,9% ↑	5,6	2,0% ↑	9,0	10,6	(14,9%) ↓
Despesas com plano de opções	0,7	2,5	(70,9%) ↓	0,9	(14,8%) ↓	3,3	10,6	(69,4%) ↓
Outras provisões	(0,1)	(0,6)	89,2% ↑	0,9	(107,8%) ↓	(0,7)	1,3	(155,3%) ↓
Impostos diferidos	(0,3)	0,1	(518,5%) ↓	1,7	(120,3%) ↓	(0,3)	1,6	(116,2%) ↓
Clientes	(17,7)	(40,8)	56,6% ↑	(16,1)	(10,1%) ↓	(58,5)	(47,4)	(23,4%) ↓
Imóveis a venda	(24,5)	(64,7)	62,1% ↑	(5,2)	(369,0%) ↓	(89,2)	13,4	(767,5%) ↓
Outras contas a receber	(16,8)	(1,0)	(1.673,6%) ↓	1,9	(975,3%) ↓	(17,8)	3,6	(591,8%) ↓
Fornecedores	1,9	24,9	(92,2%) ↓	1,0	89,7% ↑	26,9	6,9	287,1% ↑
Impostos e contribuições	0,4	(0,0)	9.725,0% ↑	11,3	(96,6%) ↓	0,4	11,8	(96,8%) ↓
Salários, encargos sociais e participações	(11,8)	1,8	(743,3%) ↓	(12,4)	4,1% ↑	(10,0)	(11,1)	9,9% ↑
Obrigações por aquisição de imóveis	30,6	54,9	(44,2%) ↓	25,6	19,7% ↑	85,5	19,5	337,4% ↑
Outras contas a pagar	1,5	(1,5)	196,8% ↑	2,5	(41,5%) ↓	(0,0)	2,3	(102,1%) ↓
Operações de conta corrente	0,0	1,1	(99,9%) ↓	0,6	(99,8%) ↓	1,1	1,9	(40,1%) ↓
Impostos Pagos	(7,6)	(6,3)	(20,8%) ↓	(18,6)	59,0% ↑	(14,0)	(23,5)	40,6% ↑
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimento	(191,6)	34,9	(649,6%) ↓	(11,1)	(1.627,6%) ↓	(156,7)	(165,3)	5,2% ↑
Aquisição de propriedades e equipamentos	(11,4)	(9,4)	(21,4%) ↓	(8,2)	(39,0%) ↓	(20,8)	(11,4)	(83,0%) ↓
Aplicação de títulos, valores mobiliários e créditos restritos	(827,4)	(168,2)	(391,8%) ↓	(305,9)	(170,5%) ↓	(995,7)	(660,6)	(50,7%) ↓
Resgate de títulos e valores mobiliários, cauções e créditos	647,3	212,5	204,6% ↑	303,0	113,6% ↑	859,8	506,7	69,7% ↑
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento	151,2	(50,6)	399,1% ↑	(74,6)	302,8% ↑	100,7	28,9	248,8% ↑
Recuperação de ações	(10,9)	(51,5)	78,8% ↑	(73,2)	85,1% ↑	(62,5)	(73,2)	14,7% ↑
Aumento de Reserva de Capital	0,4	1,6	(72,4%) ↓	1,0	(56,1%) ↓	2,1	1,1	90,4% ↑
Dividendos Pagos	(25,1)	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑	(25,1)	0,0	0,0% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	290,8	68,2	326,7% ↑	106,9	172,1% ↑	359,0	316,7	13,4% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(102,7)	(67,5)	(52,1%) ↓	(109,0)	5,8% ↑	(170,3)	(215,3)	20,9% ↑
Pagamento de arrendamento	(0,9)	(1,1)	18,0% ↑	0,0	0,0% ↑	(1,9)	0,0	0,0% ↑
Operações de mútuo	(0,4)	(0,2)	(114,0%) ↓	(0,2)	(126,5%) ↓	(0,6)	(0,3)	(100,0%) ↓
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	2,1	33,2	(93,8%) ↓	(11,8)	117,4% ↑	35,2	(6,1)	678,1% ↑
Saldo no início do período	67,5	34,3	96,7% ↑	45,1	49,6% ↑	34,3	39,4	(12,9%) ↓
Saldo no fim do período	69,5	67,5	3,0% ↑	33,3	108,8% ↑	69,5	33,3	108,8% ↑



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Renan Barbosa Sanches
CFO e Diretor Executivo de Relações com Investidores

Luiz Felipe Fustaino
Gerente de Relações com Investidores e Tesouraria

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.


BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018
 (Em milhares de reais – R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
ATIVOS					
CIRCULANTES					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	37.011	11.674	69.507	34.287
Títulos e valores mobiliários	4.2	783.501	597.775	976.439	821.272
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	48.311	61.574	380.084	317.515
Imóveis a comercializar	6	89.334	90.188	685.881	570.773
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	3.749	3.081	3.004	7.797
Depósitos judiciais	16.2	9.709	10.705	9.977	10.987
Demais contas a receber		14.327	13.445	33.441	25.229
Total dos ativos circulantes		985.942	788.442	2.158.333	1.787.860
NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	31.651	27.683	149.420	158.181
Imóveis a comercializar	6	41.646	52.808	496.301	515.993
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	44.440	43.812	35.141	34.513
Depósitos judiciais	16.2	29.806	19.519	30.629	20.032
Investimentos em participações societárias	8	1.126.162	964.356	37.941	39.376
Imobilizado	9	69.636	37.181	73.289	39.018
Intangível	10	24.559	26.066	24.559	26.066
Total dos ativos não circulantes		1.367.900	1.171.425	847.280	833.179
TOTAL DOS ATIVOS		2.353.842	1.959.867	3.005.613	2.621.039

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias


BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018
 (Em milhares de reais – R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	11	1.090	993	7.810	6.744
Debêntures	12	18.436	3.344	18.436	3.344
Arrendamento mercantil direito de uso	9	3.136	-	3.136	-
Fornecedores de materiais e serviços		12.819	6.381	48.305	21.449
Impostos e contribuições		10.014	11.559	27.393	26.951
Salários, encargos sociais e participações	13	8.386	12.180	44.009	45.024
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	14	5.857	10.641	310.877	258.240
Provisões e distratos a pagar		4.323	4.730	8.035	8.476
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	330.124	156.342	24.011	21.801
Provisão para perda de investimentos	8	12.094	11.448	5.761	5.728
Dividendos a Pagar	17.4	64	13.338	64	13.338
Demais contas a pagar		5.221	6.497	8.624	9.706
Provisões para demandas judiciais	16.1	31.027	30.100	33.174	32.782
Total dos passivos circulantes		442.591	267.553	539.635	453.583
NÃO CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	11	10.198	14.646	147.798	98.038
Debêntures	12	582.291	434.365	582.291	434.365
Arrendamento mercantil direito de uso	9	21.947	-	21.947	-
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	14	3.116	4.415	390.818	361.302
Provisão para demandas judiciais	16.1	27.903	30.016	29.834	32.690
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	-	-	9.678	7.833
Demais contas a pagar		14.361	11.199	31.233	29.454
Total dos passivos não circulantes		659.816	494.641	1.213.599	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	34.538	69.999	34.538	69.999
Reserva de Lucros		123.052	123.052	123.052	123.052
Ações em tesouraria	17.3	(112.562)	(90.889)	(112.562)	(90.889)
Lucros (Prejuízos) acumulados		110.896	-	110.896	-
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		1.251.435	1.197.673	1.251.435	1.197.673
Participação de acionistas não controladores		-	-	944	6.101
Total do patrimônio líquido		1.251.435	1.197.673	1.252.379	1.203.774
TOTAL DOS PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		2.353.842	1.959.867	3.005.613	2.621.039

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

TENDA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018 (Em milhares de reais – R\$, exceto lucro por ação)



	Nota	Controladora		Consolidado					
		01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019				
RECEITA LÍQUIDA	21	34.446	108.445	58.476	127.506	489.099	898.413	399.074	765.147
CUSTOS	22	(35.557)	(91.061)	(44.919)	(86.786)	(322.667)	(591.457)	(255.246)	(497.647)
LUCRO BRUTO		(1.111)	17.384	13.557	40.720	166.432	306.956	143.828	267.500
(DESPESAS) RECEITAS									
Despesas com vendas	22	(3.943)	(8.719)	(5.629)	(11.307)	(37.502)	(70.275)	(35.717)	(67.425)
Despesas gerais e administrativas	22	(5.953)	(16.675)	(8.811)	(24.015)	(30.587)	(59.665)	(26.489)	(60.500)
Resultado de equivalência patrimonial sobre investimentos	8	99.591	167.042	77.714	124.582	(225)	(1.468)	453	537
Outras receitas (despesas), líquidas	22	(16.110)	(35.744)	(26.997)	(45.023)	(18.361)	(38.982)	(27.258)	(45.462)
LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO		72.474	123.288	49.834	84.957	79.757	136.566	54.817	94.650
RESULTADO FINANCEIRO		491	(570)	1.188	2.898	2.384	2.643	3.449	6.618
Receitas financeiras	23	11.507	20.684	7.556	14.562	15.246	27.300	10.886	20.533
Despesas financeiras	23	(11.016)	(21.254)	(6.368)	(11.664)	(12.862)	(24.657)	(7.437)	(13.915)
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		72.965	122.718	51.022	87.855	82.141	139.209	58.266	101.268
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		(6)	(6)	562	-	(9.249)	(15.772)	(6.316)	(12.919)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	15	(7)	(7)	562	-	(7.549)	(14.074)	(5.645)	(11.474)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	15	1	1	-	-	(1.700)	(1.698)	(671)	(1.445)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		72.959	122.712	51.584	87.855	72.892	123.437	51.950	88.349
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:									
Acionistas controladores		72.959	122.712	51.584	87.855	72.959	122.712	51.584	87.855
Acionistas não controladores						(67)	725	366	494
LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS									
Lucro básico por lote de mil ações - Em Reais	19	0,7597	1,2778	0,4818	0,8206	0,7597	1,2778	0,4818	0,8206
Lucro diluído por lote de mil ações - Em Reais	19	0,6954	1,1696	0,4470	0,7613	0,6954	1,1696	0,4470	0,7613

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018
(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado					
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	72.959	122.712	51.584	87.855	72.892	123.437	51.950	88.349
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	72.959	122.712	51.584	87.855	72.892	123.437	51.950	88.349
RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:								
Acionistas controladores	72.959	122.712	51.584	87.855	72.959	122.712	51.584	87.855
Acionistas não controladores	-	-	-	-	(67)	725	366	494
	72.959	122.712	51.584	87.855	72.892	123.437	51.950	88.349

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

Notas Explicativas

TENDA DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018
 (Em milhares de reais – R\$)

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									
Reserva de capital		1.094.171	103.434	-	-	(38.913)	1.158.692	5.047	1.163.739
Gastos com emissão de ações	17.1	-	1.089	-	-	-	1.089	-	1.089
Opções outorgadas reconhecidas	17.2	(199)	-	-	-	-	(199)	-	(199)
Ações em Tesouraria	17.2	-	10.637	-	-	-	10.637	-	10.637
Lucro líquido do período		-	-	(73.242)	-	-	(73.242)	-	(73.242)
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018		1.093.972	115.160	(73.242)	-	48.942	1.184.832	5.541	1.190.373
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018									
Redução de capital Social		1.095.511	69.999	(90.889)	123.052	-	1.197.673	6.101	1.203.774
Aumento da reserva de capital		-	-	-	-	-	-	(5.882)	(5.882)
Opções outorgadas reconhecidas	17.2	-	2.073	-	-	-	2.073	-	2.073
Recompra de ações	17.3	-	3.259	-	-	-	3.259	-	3.259
Exercício <i>Stock Option</i>	17.3	-	(40.793)	(62.466)	-	-	(62.466)	-	(62.466)
Dividendos Intercalar	17.4	-	-	40.793	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período		-	-	-	-	(11.816)	(11.816)	-	(11.816)
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019		1.095.511	34.538	(112.562)	123.052	110.896	1.251.435	944	1.252.379

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias


DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA PARA PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018 (Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		122.718	87.855	139.209	101.268
Ajustes em:					
Depreciação e amortização	9 e 10	14.269	13.362	14.562	13.381
Perda (reversão) estimada de crédito de liquidação duvidosa e provisão para distratos(líquida de custos de distratos)	5 e 6	(7.951)	290	(495)	15.116
Ajuste a valor presente	5	(302)	(71)	(1.686)	144
Provisão para realização de ativos não financeiros	6 e 8	(2.626)	(4.043)	(2.625)	(4.184)
Resultado de equivalência patrimonial	8	(167.042)	(124.582)	1.468	(537)
Provisão (reversão) para demandas judiciais e compromissos	16	(1.186)	296	(2.464)	(1.797)
Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos		3.311	3.910	6.369	1.094
Provisão para garantia		106	28	1.357	4.386
Provisão para participação nos lucros	22	4.463	5.127	8.987	10.566
Despesas com plano de opções de ações	17.2	3.259	10.637	3.259	10.637
Baixa de imobilizado e intangível líquido	9 e 10	-	15	-	15
Outras provisões		(662)	(556)	(696)	1.259
Impostos diferidos (PIS/COFINS)		(765)	(4.669)	(258)	1.595
Redução (aumento) em ativos operacionais					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados		18.351	9.183	(58.506)	(47.418)
Imóveis a comercializar e terrenos destinados à venda		13.985	27.902	(89.247)	13.371
Demais contas a receber		(10.173)	5.656	(17.799)	3.619
Aumento (Redução) em passivos operacionais					
Fornecedores de materiais e serviços		6.438	2.792	26.856	6.938
Impostos e contribuições		(619)	238	381	11.803
Salários, encargos sociais e participações		(8.257)	(8.131)	(10.002)	(11.105)
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes		(6.229)	(1.093)	85.488	19.544
Demais contas a pagar		1.868	5.170	(48)	2.330
Operações com partes relacionadas		178.996	105.208	1.121	1.870
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(13.966)	(23.505)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais		161.952	134.524	91.265	130.390
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	9 e 10	(18.673)	(10.451)	(20.782)	(11.358)
Aplicação em títulos e valores mobiliários		(823.711)	(491.194)	(995.690)	(660.632)
Resgate de títulos e valores mobiliários		654.390	342.428	859.766	506.650
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(187.994)	(159.217)	(156.706)	(165.340)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Recompra de ação		(62.466)	(73.242)	(62.466)	(73.242)
Aumento de reserva de capital		2.073	1.089	2.073	1.089
Pagamento de arrendamento mercantil Direito de uso		(1.942)	-	(1.942)	-
Dividendos Pagos		(25.090)	-	(25.090)	-
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures		160.385	153.717	358.974	316.671
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - principal		(14.876)	(62.704)	(160.391)	(211.286)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures - juros		(6.077)	(1.163)	(9.869)	(4.060)
Operações de mútuo com partes relacionadas		(628)	(314)	(628)	(314)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento		51.379	17.383	100.661	28.858
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		25.337	(7.310)	35.220	(6.092)
SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
No início do período		11.674	19.480	34.287	39.377
No fim do período		37.011	12.170	69.507	33.285
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		25.337	(7.310)	35.220	(6.092)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias


DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO PARA PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018 (Em milhares de reais – R\$)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
RECEITAS				
Incorporação e venda de imóveis	101.037	133.108	922.999	799.597
Reversão (constituição) de perdas estimadas créditos de liquidação duvidosa e provisão de distratos	8.754	1.408	(6.384)	(14.921)
	109.791	134.516	916.615	784.676
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS				
Custos operacionais - incorporação e venda de imóveis	(84.608)	(80.247)	(570.666)	(482.602)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(40.541)	(51.079)	(60.311)	(71.181)
	(125.149)	(131.326)	(630.977)	(553.783)
VALOR ADICIONADO BRUTO	(15.358)	3.190	285.638	230.893
RETENÇÕES				
Depreciação e amortização	(14.269)	(13.362)	(14.564)	(13.381)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	(29.627)	(10.172)	271.074	217.512
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA				
Resultado de equivalência patrimonial	167.042	124.582	(1.468)	537
Receitas financeiras	21.687	15.269	28.557	21.505
	188.729	139.851	27.089	22.042
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	159.102	129.679	298.163	239.554
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
Pessoal e encargos	9.338	18.123	84.035	79.485
Remuneração direta	7.782	16.798	65.285	65.745
Benefícios	1.187	816	12.685	8.076
Encargos	369	509	6.065	5.664
IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES	4.085	9.050	50.270	46.331
Federais	4.085	8.631	50.086	45.754
Municipais	-	419	184	577
REMUNERAÇÃO DE CAPITAIS DE TERCEIROS				
Juros e aluguéis	22.967	14.651	40.421	25.389
REMUNERAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO	122.712	87.855	123.437	88.349
Dividendos	11.816	-	11.816	-
Lucros retidos	110.896	87.855	110.896	87.855
Lucros(prejuízos) absorvidos atribuíveis aos acionistas não controladores	-	-	725	494

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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>.



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

2.3 Aprovação das Informações Financeiras Intermediárias

Em 08 de agosto 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.



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 reapresentar 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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Caixa e bancos	2.937	4.192	30.928	24.284
Certificado de depósitos bancários	34.074	7.482	38.579	10.003
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 21.b.i)	37.011	11.674	69.507	34.287

4.2 Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Fundos de renda fixa	-	-	1.748	1.705
Fundos exclusivos (a)	732.258	576.233	789.798	704.956
Operações compromissadas	18.134	34	18.134	34
Certificado de depósitos bancários (b)	20.468	403	21.974	1.149
Aplicações financeiras restritas (c)	12.641	21.105	144.785	113.428
Total títulos e valores mobiliários (Nota 21.b.i)	783.501	597.775	976.439	821.272



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(a) Fundos Exclusivos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
LTN	231.119	203.422	256.566	271.935
CDB	34.748	16.188	34.748	20.940
LFT	344.216	221.742	376.309	277.200
Títulos Privados	116.870	115.873	116.870	115.873
Operações Compromissadas	5.305	19.008	5.305	19.008
Total fundos exclusivos	732.258	576.233	789.798	704.956

- (b) Em 30 de JUNHO de 2019, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 65% a 114,67% (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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Cientes de incorporação e venda de imóveis	123.023	145.054	664.499	605.803
(-) Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa(a)	(55.763)	(64.311)	(124.185)	(130.478)
(-) Provisão para distratos	(5.977)	(6.183)	(27.803)	(15.126)
(-) Ajuste a valor presente	(1.683)	(1.985)	(8.297)	(9.983)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	20.362	16.682	25.290	25.480
	79.962	89.257	529.504	475.696
Circulante	48.311	61.574	380.084	317.515
Não circulante	31.651	27.683	149.420	158.181

- a) No trimestre 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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Vencimento				
Vencidas				
Até 90 dias	844	1.547	7.887	10.395
De 91 a 180 dias	898	488	7.428	15.290
Acima de 180 dias (a)	40.803	35.185	67.022	58.873
Subtotal – Vencidas	42.545	37.220	82.337	84.558
A vencer				
2019	46.077	93.284	227.779	386.287
2020	32.708	15.501	298.701	98.320
2021	10.505	6.077	36.597	28.261
2022	5.246	4.445	23.108	19.027
2023 em diante	6.304	5.209	21.267	14.830
Subtotal – A vencer	100.840	124.516	607.452	546.725
(-) Ajuste a valor presente	(1.683)	(1.985)	(8.297)	(9.983)
(-) Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa e distratos	(61.740)	(70.494)	(151.988)	(145.604)
	79.962	89.257	529.504	475.696

- (a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$14.700 na Controladora e R\$26.686 no consolidado (R\$11.652 na controladora e R\$23.513 no consolidado em 31 de dezembro de 2018).



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Durante o período findo em 30 de junho 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	(670)	(1.544)	355	(1.859)
Reversões	642	2.980	(2.053)	1.569
Saldo em 30 de junho de 2018	(55.975)	(8.773)	7.849	(56.899)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(64.311)	(6.183)	5.300	(65.194)
Adições	(4.052)	(1.296)	1.216	(4.132)
Reversões	13.037	1.502	(2.019)	12.520
Baixa	(437)	-	-	(437)
Saldo em 30 de junho de 2019	(55.763)	(5.977)	4.497	(57.243)
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	(17.693)	(9.253)	5.599	(21.347)
Reversões	4.246	7.779	(5.794)	6.231
Saldo em 30 de junho de 2018	(112.454)	(23.162)	20.180	(115.436)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(130.478)	(15.126)	13.862	(131.742)
Adições	(14.820)	(20.048)	11.223	(23.645)
Reversões	23.208	7.371	(4.344)	26.235
Baixa	(2.095)	-	-	(2.095)
Saldo em 30 de junho de 2019	(124.185)	(27.803)	20.741	(131.247)

O valor total do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 30 de junho de 2019 foi de R\$ 302 (R\$71 em junho de 2018), na controladora, e R\$ 1.686 (R\$144 em junho de 2018) no consolidado.

A taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas foi de 2,49% para o período de 30 de junho de 2019 (3,93% em 2018 líquidas de INCC).

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Terrenos	61.818	77.245	939.731	852.831
Terrenos mantidos para venda	23.234	29.119	42.872	47.003
Imóveis em construção	35.439	23.022	207.171	189.098
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	4.497	5.300	20.741	13.862
Unidades concluídas	12.406	17.458	37.895	44.647
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(230)	(338)	(54.994)	(46.816)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar "impairment"	(1.352)	(3.977)	(1.687)	(4.312)
(-) Redução ao valor recuperável de terrenos mantidos para venda "impairment"	(4.832)	(4.833)	(9.547)	(9.547)
	130.980	142.996	1.182.182	1.086.766
Circulante	89.334	90.188	685.881	570.773
Não circulante	41.646	52.808	496.301	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 junho 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\$106.629 (R\$101.785 em 31 de dezembro 2018) no consolidado (Nota 14).

Conforme Nota 11, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 30 de junho de 2019 foi de R\$5.146 (R\$6.696 em 30 de junho 2018) na controladora e R\$31.447 (R\$23.132 em 30 de junho 2018) no consolidado.



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	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)	17.994	17.775	17.994	17.775	Construção	100%doCDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	4.980	4.571	4.980	4.571	Construção	100%doCDI
Mútuos a receber - “Joint venture”	35.141	34.513	35.141	34.513		
	44.440	43.812	35.141	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\$ 492.556 em 30 de junho de 2019 (R\$493.490 em 31 de dezembro de 2018).

8. INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS

(i) Participações societárias:

Controladas	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Integrais	1.080.261	911.820	-	-
Por gestão das atividades relevantes	3.774	8.929	-	-
Juros capitalizados	4.186	4.231	-	-
	1.088.221	924.980	-	-
Controladas em conjunto – “Joint venture”	37.941	39.376	37.941	39.376
	1.126.162	964.356	37.941	39.376

Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2017	909.627	65.417
Equivalência patrimonial	124.582	537
Devolução de adiantamento para futuro aumento de capital	(9)	-
Provisão (Reversão) para perda com investimento	(2.311)	-
Saldo em 30 de junho de 2018	1.031.889	65.954
Saldo em 31 de dezembro de 2018	964.356	39.376
Equivalência patrimonial	167.042	(1.468)
Redução de capital	(5.882)	-
Provisão para perda com investimento	646	33
Saldo em 30 de junho de 2019	1.126.162	37.941



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Composição Investimentos em 30 de junho de 2019

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM 30/06/2019

	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido e afil.	Receita Líquida	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
Controladas										
AC PART. LTDA.	1.193	21	37	90	1.087		51	100%	51	1.087
ASPLENUM EMP. MOB. LTDA.	3.109	1.522	172	169	4.290		251	100%	251	4.290
CITTA VILLE SPE EMP. MOB. LTDA.	5.570	84	1.251	249	4.154		1.454	50%	726	2.078
COTIA 1 EMP. MOB. LTDA.	1.579	96	148	-	1.527		(90)	100%	(90)	1.527
FIT 01 SPE EMP. MOB. LTDA.	785	46	70	-	761		65	100%	65	761
FIT 02 SPE EMP. MOB. LTDA.	10.987	1.413	466	876	11.058		1.560	100%	1.560	11.058
FIT 03 SPE EMP. MOB. LTDA.	95	-	1	-	94		(9)	100%	(9)	94
FIT 06 SPE EMP. MOB. LTDA.	9.041	-	-	-	9.041		31	100%	31	9.041
FIT 07 SPE EMP. MOB. LTDA.	502	4	302	15	189		(144)	100%	(144)	189
FIT 10 SPE EMP. MOB. LTDA.	1.221	156	351	-	1.026		(169)	100%	(169)	1.026
FIT 11 SPE EMP. MOB. LTDA.	1.891	8	191	27	1.681		(135)	100%	(135)	1.681
FIT 12 SPE EMP. MOB. LTDA.	271	43	101	4	209		(150)	100%	(150)	209
FIT 16 SPE EMP. MOB. LTDA.	2.927	128	160	-	2.895		(297)	100%	(297)	2.895
FIT 24 SPE EMP. MOB. LTDA.	-	11	-	-	11		(6)	100%	(6)	11
FIT 25 SPE EMP. MOB. LTDA.	1.791	33	407	-	1.417		(673)	100%	(673)	1.417
FIT 31 SPE EMP. MOB. LTDA.	3.987	-	218	-	3.769		947	100%	947	3.769
FIT 32 SPE EMP. MOB. LTDA.	3.153	171	75	-	3.249		154	100%	154	3.249
FIT 34 SPE EMP. MOB. LTDA.	17.183	-	2	-	17.181		6	100%	6	17.181
FIT 35 SPE EMP. MOB. LTDA.	38	46	5	-	79		(117)	100%	(117)	79
FIT 37 SPE EMP. MOB. LTDA.	105	6	6	-	105		5	100%	5	105
FIT 38 SPE EMP. MOB. LTDA.	49	16	3	-	62		(10)	100%	(10)	62
FIT 39 SPE EMP. MOB. LTDA.	20	11	21	-	10		6	100%	6	10
FIT 40 SPE EMP. MOB. LTDA.	1.084	24	33	13	1.062		64	100%	64	1.062
FIT 42 SPE EMP. MOB. LTDA.	145	21	20	-	146		38	100%	38	146
FIT PALLADIUM SPE EMP. MOB. LTDA.	6	6	9	-	3		(18)	100%	(18)	3
FIT ROLAND GARROS EMP. MOB. LTDA.	-	-	-	-	-		-	100%	-	-
JD. SÃO LUÍZ SPE INCORP. LTDA.	64.847	2.113	267	187	66.506		573	100%	573	66.506
MARIA INÊS SPE EMP. MOB. LTDA.	608	-	38	-	570		90	100%	90	570
MÁRIO COVAS SPE EMP. MOB. LTDA.	99	-	34	-	65		83	100%	83	65
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. MOB. LTDA.	269	-	4	-	267		(9)	100%	(9)	267
SPE TENDA SP JD. SÃO LUÍZ LIFE EMP. MOB. LTDA.	209	26	22	-	213		17	100%	17	213
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. MOB. LTDA.	919	-	6	-	913		(3)	100%	(3)	913
SPE TENDA SP SALVADOR DALI EMP. MOB. LTDA.	95	7	1	-	101		(2)	100%	(2)	101
SPE TENDA SP VALÊNÇA EMP. MOB. LTDA.	444	8	1	-	451		(1)	100%	(1)	451
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. MOB. LTDA.	732	-	187	-	545		4	100%	4	545
TDA NEG. MOB. LTDA.	316	-	-	-	316		21	100%	21	316
TENDA 25 SPE EMP. MOB. LTDA.	2.424	-	-	-	2.424		2	70%	1	1.697
TENDA 28 SPE EMP. MOB. LTDA.	2.438	-	43	-	2.395		918	100%	918	2.395
TENDA 30 SPE EMP. MOB. LTDA.	415	4	350	-	69		(82)	100%	(82)	69
TENDA 46 SPE EMP. MOB. LTDA.	26.684	-	3.172	21.547	1.965		(9)	100%	(9)	1.965
TENDA NEG. MOB. S/A	1.306.257	567.533	403.048	530.411	940.331		164.095	100%	164.095	940.331
TND NEG. MOB. LTDA.	4.738	-	137	-	4.601		1.916	100%	1.916	4.601
Juros Capitalizados									(44)	4.186
Total Controladas	1.478.237	573.546	411.357	553.588	1.086.838		170.427		168.654	1.088.221
Controle Conjunto										
SPE FRANESE GARFSA 08 EMP. MOB. LTDA.	15.313	9.997	1.668	3.627	20.015	2	(302)	50%	(151)	10.007
GRAND PARK PO. PASSAROS EMP. MOB. LTDA.	2.874	6.269	1.010	1.758	6.375	4	(2.205)	50%	(1.102)	3.188
FIT 13 SPE EMP. MOB. LTDA.	17.871	3.567	1.655	-	19.783	-	77	50%	37	9.892
OPESA PROJ. 02 EMP. MOB. SPE LTDA.	18.311	-	126	70	18.115	(0)	35	50%	17	9.058
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. MOB. LTDA.	9.148	-	124	1	9.023	0	81	55%	45	4.963
IMBU I SPE EMP. MOB. LTDA.	897	11	162	616	130	(0)	(328)	50%	(165)	65
ACEDIO SPE EMP. MOB. LTDA.	6.532	-	455	4.980	1.097	-	-	55%	-	602
CITTA IPTANGA SPE EMP. MOB. S. LTDA.	1.107	2	391	386	332	0	246	50%	123	166
Consolidado	72.053	19.846	5.591	11.438	74.870	7	(2.396)		(1.196)	37.941
Total Controladora	1.550.290	593.392	416.948	565.026	1.161.708	7	168.031		168.458	1.126.162



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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	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 LUIZ SPE INCORP. LTDA	63.445	3.069	362	219	65.933	197	100%	197	65.933	
FIT 16 SPE EMP. IMOB. LTDA	3.198	171	178	-	3.191	(18.405)	100%	(18.405)	3.191	
FIT 54 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	
FIT 31 SPE EMP. IMOB. LTDA	3.159	-	337	-	2.822	(1.845)	100%	(1.845)	2.822	
ASPLENIUM EMP. IMOB. LTDA	2.342	2.097	291	109	4.039	100	100%	100	4.039	
FIT 32 SPE EMP. IMOB. LTDA	2.864	321	90	-	3.095	13	100%	13	3.095	
FIT 25 SPE EMP. IMOB. LTDA	2.827	43	780	-	2.090	(239)	100%	(239)	2.090	
FIT 10 SPE EMP. IMOB. LTDA	1.584	151	539	-	1.196	(409)	100%	(409)	1.196	
COTIA1 EMP. IMOB. LTDA	1.733	89	205	-	1.617	221	100%	221	1.617	
FIT 11 SPE EMP. IMOB. LTDA	2.080	-	264	-	1.816	216	100%	216	1.816	
AC PART. LTDA	1.174	13	59	91	1.037	(105)	100%	(105)	1.037	
SPE TENDA SP VILA PARK EMP. IMOB. LTDA	715	-	175	-	540	(96)	100%	(96)	540	
FIT 40 SPE EMP. IMOB. LTDA	982	77	45	16	988	(24)	100%	(24)	988	
SPE TENDA SP OSASCO LIFE EMP. IMOB. LTDA	918	5	7	-	916	(65)	100%	(65)	916	
FIT 01 SPE EMP. IMOB. LTDA	754	58	116	-	696	(124)	100%	(124)	696	
TENDA 28 SPE EMP. IMOB. LTDA	1.879	-	402	-	1.477	1.531	100%	1.531	1.477	
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA	762	1	230	21	512	(453)	100%	(453)	512	
MARIA INÊS SPE EMP. IMOB. LTDA	528	-	49	-	479	(183)	100%	(183)	479	
SPE TENDA SP VALÊNCIA EMP. IMOB. LTDA	438	19	5	-	452	53	100%	53	452	
SPE TENDA SP ITAQUERA LIFE EMP. IMOB. LTDA	271	7	2	-	276	16	100%	16	276	
SPE TENDA SP JD. SÃO LUIZ LIFE EMP. IMOB. LTDA	191	28	23	-	196	(54)	100%	(54)	196	
FIT 35 SPE EMP. IMOB. LTDA	196	46	46	-	196	(77)	100%	(77)	196	
FIT 42 SPE EMP. IMOB. LTDA	144	-	36	-	108	(17)	100%	(17)	108	
FIT 03 SPE EMP. IMOB. LTDA	104	-	1	104	103	(11)	100%	(11)	103	
FIT 07 SPE EMP. IMOB. LTDA	494	3	164	-	332	(159)	100%	(159)	332	
SPE TENDA SP SALVADOR DALI EMP. IMOB. LTDA	96	8	1	-	103	(17)	100%	(17)	103	
FIT 38 SPE EMP. IMOB. LTDA	64	12	3	-	73	(23)	100%	(23)	73	
FIT 37 SPE EMP. IMOB. LTDA	98	9	7	-	100	25	100%	25	100	
FIT PALLADIUM SPE EMP. IMOB. LTDA	17	6	1	-	22	(41)	100%	(41)	22	
FIT 24 SPE EMP. IMOB. LTDA	17	-	-	-	17	(29)	100%	(29)	17	
FIT 39 SPE EMP. IMOB. LTDA	11	3	10	-	4	(107)	100%	(107)	4	
TENDA 25 SPE EMP. IMOB. LTDA	2.423	-	-	-	2.423	4	70%	2	1.694	
CITTAVILLE SPE EMP. IMOB. LTDA	17.103	43	1.766	915	14.465	2.235	50%	1.117	7.231	
FIT 12 SPE EMP. IMOB. LTDA	422	42	101	4	359	209	100%	209	359	
TENDA 30 SPE EMP. IMOB. LTDA	1	-	-	-	1	-	100%	-	1	
MÁRIO COVAS SPE EMP. IMOB. LTDA	188	39	76	-	151	(129)	100%	(129)	151	
TDA NEG. IMOB. LTDA	298	-	3	-	295	200	100%	200	295	
TND NEG. IMOB. LTDA	2.721	-	35	-	2.686	2.853	100%	2.853	2.686	
TENDA 46 SPE EMP. IMOB. LTDA	25.226	-	683	22.569	1.974	-	100%	-	1.974	
Juros Capitalizados									(628)	4.231
Total Controladas	1.159.912	567.100	329.331	468.969	928.712	276.130		274.382	924.980	
Controlado Conjunto										
SPE FRANERE GARISA 08 EMP. IMOB. LTDA	15.808	9.797	2.094	3.194	20.317	2.476	50%	(815)	10.159	
GRAND PARK POI. PASSAROS EMP. IMOB. LTDA	8.216	4.935	1.081	1.490	8.580	4.261	50%	1.867	4.290	
FIT 13 SPE EMP. IMOB. LTDA	18.855	3.506	655	-	19.706	-	50%	3	9.853	
CIPESA PRQJ. 02 EMP. IMOB. SPE LTDA	18.217	-	79	58	18.080	(54)	50%	(17)	9.040	
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP. IMOB. LTDA	9.017	-	73	2	8.942	151	55%	208	4.918	
IMBUI I SPE EMP. IMOB. LTDA	992	11	137	408	458	(80)	50%	(136)	229	
ACEDIO SPE EMP. IMOB. LTDA	5.679	-	11	4.571	1.097	-	55%	(146)	603	
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. SPE LTDA	2.778	9	538	1.768	481	205	50%	(47)	241	
CITTA IPITANGA SPE EMP. IMOB. LTDA	1.114	2	381	649	86	11	50%	(27)	43	
Consolidado	76.676	18.260	5.049	12.140	77.747	6.970		890	39.376	
Excedente ao valor contábil na compra										
Total Controladora	1.236.588	585.360	334.380	481.109	1.006.459	277.900		275.272	964.356	

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

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

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO JUN 2019

Controladas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
FIT 22 SPE EMP. IMOB. LTDA.	-	-	27	-	(27)	(6)	100%	(6)	(27)
TENDA 35 SPE PART. S/A	1	-	38	-	(37)	-	100%	-	(37)
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB. LTDA	4	13	16	-	1	2	100%	2	1
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB. LTDA.	2.724	-	863	9.303	(7.442)	(7)	75%	(6)	(5.582)
TENDA 24 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
TENDA 47 SPE EMP. IMOB. LTDA.	-	-	2	-	(2)	-	100%	-	(2)
TENDA SPE 19 EMP. IMOB. LTDA	5	-	30	-	(25)	32	100%	32	(25)
TENDA 26 SPE PART. S.A.	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
FIT 05 SPE EMP. IMOB. LTDA.	249	4	854	29	(630)	(1.143)	100%	(1.143)	(630)
EV P PART. S.A.	-	-	6	-	(6)	-	100%	-	(6)
FGM INCORP. S/A	146	5	174	-	(23)	(21)	100%	(21)	(23)
	3.129	22	2.012	9.332	(8.193)	(1.143)		(1.142)	(6.333)
Controlado Conjunto									
CITTA ITAPUÁ EMP. IMOB. S SPE LTDA.	2.712	9	659	2.128	(66)	(547)	50%	(274)	(33)
FIT CAMPOLIM SPE EMP. IMOB. LTDA	7.607	-	29	17.994	(10.416)	(1)	55%	-	(5.728)
	10.319	9	688	20.122	(10.482)	(548)		(274)	(5.761)
Total Provisão para Perda com invest.	13.448	31	2.700	29.454	(18.675)	(1.691)		(1.416)	(12.094)



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

PROVISÃO PARA PERDA COM INVESTIMENTO DEZ/2018									
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não Circulante	Patrimônio líquido e afac	Lucro (prejuízo) do exercício	Percentual de part.	Equivalência patrimonial	Saldo do investimento
Controladas									
FIT 22 SPE EMP. IMOB.LTDA	5	-	25	-	(20)	(8)	100%	(8)	(20)
TENDA 35 SPE PART. S/A	1	-	38	-	(37)	-	100%	-	(37)
SPE TENDA SP GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB.LTDA	4	5	10	-	(1)	(19)	100%	(19)	(1)
FIT BILD 09 SPE EMP. IMOB.LTDA	2.740	-	871	9.304	(7.435)	(259)	75%	(195)	(5.577)
TENDA 24 SPE PART. S/A	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
TENDA 47 SPE EMP. IMOB.LTDA	-	-	2	-	(2)	(2)	100%	(2)	(2)
FIT ROLAND GARROS EMP. IMOB.LTDA	2	-	19	-	(17)	(125)	100%	(125)	(17)
TENDA SPE 19 EMP. IMOB.LTDA	8	-	65	-	(57)	(66)	100%	(66)	(57)
TENDA 26 SPE PART. S/A	-	-	1	-	(1)	-	100%	-	(1)
EVP PART. S/A	-	-	5	-	(5)	(102)	100%	(102)	(5)
FGM INCORP. S/A	168	4	174	-	(2)	(18)	100%	(18)	(2)
	2.930	9	1.211	9.304	(7.578)	(599)		(535)	(5.720)
Controle Conjunto									
FIT CAMPOLIM SPE EMP. IMOB.LTDA	7.389	-	29	17.775	(10.415)	(495)	55%	(272)	(5.728)
	7.389	-	29	17.775	(10.415)	(495)		(272)	(5.728)
Total Provisão para Perda com invest.	10.319	9	1.240	27.079	(17.993)	(1.094)		(807)	(11.448)

9. IMOBILIZADO

Descrição	Taxa depreciação % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Custo					
Hardware	20%	24.364	22.619	24.364	22.619
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(a)	11.885	10.201	11.885	10.201
Móveis e utensílios	10%	4.320	3.883	4.451	4.014
Máquinas e equipamentos	10%	3.178	3.009	3.178	3.009
Formas	20%	51.606	40.660	55.574	42.519
Arrendamento direito de uso	(b)	26.544	-	26.544	-
		121.897	80.372	125.996	82.362
Depreciação acumulada		(52.261)	(43.191)	(52.707)	(43.344)
		69.636	37.181	73.289	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	(1.942)	481	(1.461)
Total	29.192	(4.109)	25.083
Circulante	3.801	(665)	3.136
Não Circulante	25.391	(3.444)	21.947

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



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Controladora							
	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	3.883	3.009	40.660	-	80.372
Adições	1.745	1.684	437	169	10.946	26.544	41.525
Custo em 30/06/2019	24.364	11.885	4.320	3.178	51.606	26.544	121.897
Depreciação							
Saldo em 31/12/2018	(12.726)	(7.628)	(2.726)	(1.180)	(18.931)	-	(43.191)
Adições	(1.815)	(481)	(116)	(154)	(4.739)	(1.765)	(9.070)
Depreciação em 30/06/2019	(14.541)	(8.109)	(2.842)	(1.334)	(23.670)	(1.765)	(52.261)
Saldo em 30/06/2019	9.823	3.776	1.478	1.844	27.936	24.779	69.636

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

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	1.745	1.684	437	169	13.055	26.544	43.634
Custo em 30/06/2019	24.364	11.885	4.451	3.178	55.574	26.544	125.996
Depreciação							
Saldo em 31/12/2018	(12.726)	(7.628)	(2.735)	(1.180)	(19.075)	-	(43.344)
Adições	(1.815)	(481)	(122)	(154)	(5.026)	(1.765)	(9.363)
Depreciação em 30/06/2019	(14.541)	(8.109)	(2.857)	(1.334)	(24.101)	(1.765)	(52.707)
Saldo em 30/06/2019	9.823	3.776	1.594	1.844	31.473	24.779	73.289

10. INTANGÍVEL

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

Controladora/Consolidado				
	31/12/2018		30/06/2019	
	Saldo	Adições	Amortizações	Saldo
Software – Custo		49.572	-	53.264
Software – Amortização		(23.506)	(5.199)	(28.705)
		26.066	(5.199)	24.559

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



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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	
			30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	04/2018 a 12/2022	TR + 8,30% a.a.	11.288	15.639	155.608	103.317
Cédula de Crédito Bancário – CCB	04/2018 a 06/2019	Variação INCC-DI	-	-	-	1.465
Total			11.288	15.639	155.608	104.782
Circulante			1.090	993	7.810	6.744
Não circulante			10.198	14.646	147.798	98.038

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
2019	432	993	3.662	6.744
2020	1.905	5.277	20.394	36.787
2021	4.902	6.848	67.636	45.803
2022 em diante	4.049	2.521	63.916	15.448
	11.288	15.639	155.608	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 7,73% em 30 de junho 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	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Total dos encargos financeiros no período	20.984	12.072	43.125	16.095
Encargos financeiros capitalizados	(1.408)	(2.327)	(23.507)	(6.212)
Despesas financeiras (Nota 23)	19.576	9.745	19.618	9.883
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	5.452	7.357	23.705	28.394
Encargos financeiros capitalizados	1.408	2.327	23.507	6.212
Encargos apropriados ao resultado (Nota 22)	(1.714)	(2.988)	(15.765)	(11.474)
Saldo final	5.146	6.696	31.447	23.132

12. DEBÊNTURES

Tipo de operação	Vencimento	Remuneração anual	Controladora/Consolidado			
			Custo de transação		30/06/2019	31/12/2018
			Apropriados	Incorrido		
Debêntures(a)	Janeiro de 2021	CDI + 0,90%	3.834	(9.061)	294.959	285.066
Debêntures (b)	Setembro de 2023	CDI + 1,75%	513	(754)	153.593	152.643
Debêntures (c)	Março de 2024	CDI + 1,40%	290	(898)	152.175	-
Total debêntures					600.727	437.709
Circulante					18.436	3.344
Não circulante						
Debêntures					588.362	439.891
Custos de transação					(6.071)	(5.526)
Total não circulante					582.291	434.365
					600.727	437.709



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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	Semestral	(Não deve exceder a 50%) -36,03%
4ª Emissão (b)	10/09/2018	150.000	33,30% 09/2022 33,40% 09/2023	Semestral	(Não deve exceder a 15%) -36,03%
5ª Emissão (c)	02/04/2019	150.000	50% 03/2023 50% 03/2024	Semestral	(Não deve exceder a 15%) -36,03%

- 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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Salários e encargos sociais	3.276	3.627	9.402	9.643
Provisões trabalhistas	1.702	2.418	23.028	16.407
Participações de empregados (a)	3.408	6.135	11.579	18.974
	8.386	12.180	44.009	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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Obrigações por compra de imóveis	7.013	12.013	593.829	515.915
Adiantamentos de clientes	60	1.181	1.237	1.842
Permuta física - terrenos	1.900	1.862	106.629	101.785
	8.973	15.056	701.695	619.542
Circulante	5.857	10.641	310.877	258.240
Não circulante	3.116	4.415	390.818	361.302

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
2019	4.379	10.641	186.640	258.240
2020	2.931	2.816	220.920	160.257
2021	1.663	1.599	119.058	88.309
2022	-	-	86.810	63.967
2023 em diante	-	-	88.267	48.769
	8.973	15.056	701.695	619.542



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 junho de 2019 e de 2018, é como segue:

	Controladora			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	72.965	122.718	51.022	87.855
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(24.808)	(41.724)	(17.347)	(29.871)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	(111)	(111)	-	-
Outras diferenças permanentes	(3.326)	(2.529)	(412)	(1.724)
Direitos fiscais não reconhecidos	(7.979)	(14.385)	(6.259)	(5.180)
Resultado com equivalência	33.861	56.794	26.423	42.358
Outras adições e exclusões	2.357	1.949	(1.843)	(5.583)
Despesas (Receitas) com imposto de renda e contribuição social	(6)	(6)	562	-
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(7)	(7)	562	-
Despesas (Receitas) de imposto diferido	1	1	-	-

	Consolidado			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	82.141	139.209	58.266	101.268
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(27.928)	(47.331)	(19.810)	(34.431)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	26.788	43.306	17.622	40.340
Outras diferenças permanentes	(3.980)	(3.033)	(508)	(1.928)
Direitos fiscais não reconhecidos	(11.822)	(17.608)	(7.431)	(12.770)
Resultado com equivalência	(195)	(585)	154	183
Créditos fiscais utilizados na base dos impostos diferidos	-	-	1.087	157
Outras adições e exclusões	7.888	9.479	2.570	(4.470)
Despesas (Receitas) com imposto de renda e contribuição social	(9.249)	(15.772)	(6.316)	(12.919)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(7.549)	(14.074)	(5.645)	(11.474)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(1.700)	(1.698)	(671)	(1.445)

b) Imposto de renda e contribuição social diferido

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	271.012	253.551	281.346	261.621
Provisões para perdas sobre contas a receber	18.478	20.935	20.631	23.467
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	2.093	2.948	2.192	3.047
Demais provisões	4.471	5.898	7.652	10.708
Provisões para demandas judiciais	20.036	20.439	21.174	21.604
Diferenças temporárias – CPC	11.624	10.431	11.840	10.745
Diferenças temporárias – PIS e COFINS diferido	1.695	1.944	1.897	2.561
Direitos fiscais não reconhecidos	(314.672)	(300.286)	(330.008)	(312.400)
Subtotal	14.737	15.860	16.724	21.353
Passivo				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(14.737)	(15.860)	(16.724)	(21.353)
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação - RET)	1	-	(9.678)	(7.833)
Subtotal	(14.736)	(15.860)	(26.402)	(29.186)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Passivo)	-	-	(9.678)	(7.833)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Ativo)	1	-	-	-



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

Descrição	Controladora					
	30/06/2019			31/12/2018		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	797.094	797.094		745.738	745.738	
Crédito fiscal (25%,9%)	199.274	71.738	271.012	186.435	67.116	253.551
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	199.274	71.738	271.012	186.435	67.116	253.551

Descrição	Consolidado					
	30/06/2019			31/12/2018		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	827.489	827.489		769.473	769.473	
Crédito fiscal (25%,9%)	206.872	74.474	281.346	192.368	69.253	261.621
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	206.872	74.474	281.346	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 junho 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)	17.311	2.366	-	19.677
Baixas/transferências (Nota 22)	(15.688)	(3.648)	(45)	(19.381)
Saldo em 30 de junho de 2018	45.574	8.959	3	54.536
Saldo em 31 de dezembro de 2018	38.942	10.261	10.913	60.116
Adições (Nota 22)	10.061	2.176	13	12.250
Baixas/transferências (Nota 22)	(9.736)	(3.956)	256	(13.436)
Saldo em 30 de junho de 2019	39.267	8.481	11.182	58.930
Circulante	20.674	4.465	5.888	31.027
Não circulante	18.593	4.016	5.294	27.903

	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)	18.762	2.680	-	21.442
Baixas/transferências (Nota 22)	(18.913)	(4.281)	(45)	(23.239)
Saldo em 30 de junho de 2018	51.416	9.565	261	61.242
Saldo em 31 de dezembro de 2018	42.976	11.325	11.171	65.472
Adições (Nota 22)	11.292	2.427	14	13.733
Baixas (Nota 22)	(11.747)	(4.449)	(1)	(16.197)
Saldo em 30 de junho de 2019	42.521	9.303	11.184	63.008
Circulante	22.387	4.898	5.889	33.174
Não circulante	20.134	4.405	5.295	29.834

- (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, essa causa era classificada como possível.



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

16.2 Depósitos judiciais

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Processos cíveis	22.624	21.430	23.249	21.993
Processos ambientais	87	87	89	89
Processos tributários	11.999	3.719	12.330	3.817
Processos trabalhistas	4.805	4.988	4.938	5.120
	39.515	30.224	40.606	31.019
Circulante	9.709	10.705	9.977	10.987
Não Circulante	29.806	19.519	30.629	20.032

16.3. Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho 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\$322.645 (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	
	30/06/2019	31/12/2018
Processos cíveis (a)	214.460	225.284
Processos tributários (b)	94.488	78.567
Processos trabalhistas	13.414	14.746
Processos ambientais	283	1.902
	322.645	320.499

- (a) A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho 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\$214.460, atribuídos em sua grande parte à projetos do legado (vícios construtivos e atraso de obras).
- (b) A Companhia havia recebido auto de infração lavrado pela Receita Federal do Brasil, no qual se discute a base de cálculo do IRPJ, CSLL, PIS e COFINS para o exercício fiscal de 2010. Foi apresentada impugnação no prazo legal, a qual foi dado parcial provimento em 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 junho 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 Assembléia 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 junho 2019	1.095.511



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 junho 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:

	30/06/2019		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	(1.235.346)	5,90	(152.853)	9,42
Bonificação desdobramento	4.091.252	-	-	-
Opções em circulação no final do período	8.182.504	3,34	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%	0,02 anos	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%	1,53 anos	12,67% a 12,77%
10/04/2017	8,13	8,13	24,65%	2,45 anos	9,69% a 10,07%
02/10/2017	14,73	14,73	24,84%	-	9,52% a 9,88%
02/10/2017	24,25	24,25	24,84%	-	9,71% a 10,11%

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

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

A Companhia 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\$)
8.182.504	1,00	3,34	7.478.570	2,09

O total de despesas registradas no período findo em 30 de junho de 2019 foi de R\$691 (R\$10.637 em 30 de junho de 2018) que estão apresentadas na Nota 22.

b) Plano de opções de compra de ações restritas

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

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



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

sociedades sob o seu controle.

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

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.

	30/06/2019	31/12/2018
	Número de opções	Número de opções
Opção em circulação no início do período	652.500	-
Opções outorgadas		652.500
Opções exercidas	(195.000)	-
Bonificação desdobramento	457.500	-
Opções em circulação no final do período	915.000	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:

Data da outorga	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (meses)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
13/08/2018	29,52%	19 meses	10,01%
(*) A volatilidade foi determinada com base na cotação histórica das ações da Companhia			
(**) A taxa de juros livre de risco de mercado para o prazo da opção no momento da concessão.			

Opções em circulação	
Número de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (meses)
915.000	19 meses

O total de despesas registradas no período findo em 30 de junho de 2019 foi de R\$2.568 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	33,45	62.466
Exercício <i>Stock Option</i>	(2.366)	17,24	(40.793)
Bonificação de desdobramento	4.513	-	-
Saldo em 30 de junho de 2019	7.702	14,61	112.562

Em 28 de junho de 2019 o valor de mercado das ações em tesouraria era de R\$ 180.082.

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>	(2.366)
Total em quantidade	7.702



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (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, oitocentos 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

Em 07 de junho de 2019, foi aprovada pelo Conselho de Administração a distribuição de dividendos intercalar pela Companhia no montante de R\$ 11.816, equivalente a R\$ 0,122642987 por ação, cujo pagamento ocorreu em 25 de junho de 2019, e foi considerada a posição de 96.347.437 ações, não incluídas as ações em tesouraria. Essa distribuição será considerada nos cálculos dos dividendos mínimos obrigatórios de 2019.

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 junho de 2019:

Modalidade seguro (em vigência)	Cobertura - R\$ mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	2.746.438
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 07/2019 a 09/2027)	101.391

(*) 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.

	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Numerador básico				
Lucro não distribuído	72.959	122.712	51.584	87.855
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	72.959	122.712	51.584	87.855
Denominador básico (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	96.037	96.037	107.062	107.062
Lucro básico por ação em Reais	0,7597	1,2778	0,4818	0,8206
Numerador diluído				
Lucro não distribuído	72.959	122.712	51.584	87.855
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	72.959	122.712	51.584	87.855
Denominador diluído (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	96.037	96.037	107.062	107.062
Opções de ações	8.877	8.877	8.346	8.346
Lucro diluído por ação em Reais	0,6954	1,1696	0,4470	0,7613



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Reconciliação Ajuste Retrospectivo de 30/06/2019:

	Básico		Diluído	
	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Lucro não Distribuído	51.584	87.855	51.584	87.855
Denominador básico e diluído (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	53.531	53.531	53.531	53.531
Opções de ações			4.173	4.173
Lucro Básico/ diluído por ação em Reais divulgado	0,9636	1,6412	0,8939	1,5225
Desdobramento	2	2	2	2
Valor Reapresentado	0,4818	0,8206	0,4470	0,7613

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 junho 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 junho 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.



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 junho 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)	1.090	8.167	2.031	-	11.288
Debêntures (Nota 12)	18.436	582.291	-	-	600.727
Fornecedores	12.819	-	-	-	12.819
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	3.957	3.116	-	-	7.073
	36.302	593.574	2.031	-	631.907

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

Consolidado					
Período findo em 30 de junho 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)	7.810	117.422	30.376	-	155.608
Debêntures (Nota 12)	18.436	582.291	-	-	600.727
Fornecedores	48.305	-	-	-	48.305
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	248.831	242.919	77.262	26.054	595.066
	323.382	942.632	107.638	26.054	1.399.706

(v) Hierarquia de valor justo

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

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

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

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

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



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	Controladora		Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Hierarquia de valor justo		Nível 3	
Em 30 de junho de 2019			Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	575.335	208.166	-	632.875	343.564	-

No decorrer do Período findo em 30 de junho 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 junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

	Categorias	Controladora			
		30/06/2019		31/12/2018	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros					
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)		37.011	37.011	11.674	11.674
Caixa e bancos	Custo Amortizado	2.937	2.937	4.192	4.192
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Certificado de depósitos bancários		34.074	34.074	7.482	7.482
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)		783.501	783.501	597.775	597.775
Certificado de depósitos bancários	Custo Amortizado	20.468	20.468	403	403
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Certificado de depósitos bancários		34.748	34.748	16.188	16.188
	Valor Justo por meio do Resultado*				
LFT e LTN		575.335	575.335	425.164	425.164
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Títulos Privados		116.870	116.870	115.873	115.873
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Operações compromissadas (Fundos Exclusivos)		5.305	5.305	19.008	19.008
Operações compromissadas	Custo Amortizado	18.134	18.134	34	34
	Valor Justo por meio do Resultado*				
Aplicações financeiras restritas		12.641	12.641	21.105	21.105
Recebíveis de clientes (Nota 5)	Custo Amortizado	79.962	79.962	89.257	89.257
Mútuos a receber (Nota 7.1)	Custo Amortizado	44.440	44.440	43.812	43.812



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Passivos financeiros

Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	Custo Amortizado	11.288	11.288	15.639	15.639
Debêntures (Nota 12)	Custo Amortizado	600.727	624.865	437.709	441.138
Fornecedores	Custo Amortizado	12.819	12.819	6.381	6.381
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	Custo Amortizado	7.073	7.073	13.194	13.194

Consolidado

Categorias	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	69.507	69.507	34.287	34.287
Caixa e bancos	30.928	30.928	24.284	24.284
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	38.579	38.579	10.003
Titulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	976.439	976.439	821.272	821.272
Certificado de depósitos bancários	Custo Amortizado	21.974	21.974	1.149
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	34.748	34.748	20.940
LFT e LTN	Valor Justo por meio do Resultado*	632.875	632.875	549.135
Titulos Privados	Valor Justo por meio do Resultado*	116.870	116.870	115.873
Operações compromissadas (Fundos Exclusivos)	Valor Justo por meio do Resultado*	5.305	5.305	19.008
Operações compromissadas	Custo Amortizado	18.134	18.134	34
Aplicações financeiras restritas	Valor Justo por meio do Resultado*	144.785	144.785	113.428
Fundos de investimento	Valor Justo por meio do Resultado*	1.748	1.748	1.705
Recebíveis de clientes (Nota 5)	Custo Amortizado	529.504	529.504	475.696
Mútuos a receber (Nota 7.1)	Custo Amortizado	35.141	35.141	34.513
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	Custo Amortizado	155.608	155.607	104.782
Debêntures (Nota 12)	Custo Amortizado	600.727	624.865	437.709
Fornecedores	Custo Amortizado	48.305	48.305	21.449
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	Custo Amortizado	595.066	595.066	517.757

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

(ii) Risco de aceleração de dívida

Em 30 de junho 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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	11.288	15.639	155.608	104.782
Debêntures (Nota 12)	600.727	437.709	600.727	437.709
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(820.512)	(609.449)	(1.045.946)	(855.559)
Dívida líquida	(208.497)	(156.101)	(289.611)	(313.068)
Patrimônio líquido	1.251.435	1.197.673	1.252.379	1.203.774
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.042.938	1.041.572	962.768	890.706



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de junho 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 junho 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 junho de 2019, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 6,40%, Taxa Referencial 0%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 4,10%, Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 5,57%.

Os cenários considerados foram:

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

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

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

Em 30 de junho de 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	29.875	14.938	5.975	(5.975)	(14.938)	(29.875)
Debêntures	Alta/queda do CDI	(17.884)	(8.942)	(3.577)	3.577	8.942	17.884
Efeito líquido da variação do CDI		11.991	5.995	2.398	(2.398)	(5.995)	(11.991)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	(4.976)	(2.488)	(995)	995	2.488	4.976
Cédula de Crédito Bancário – CCB	Alta/queda do INCC	17	8	3	(3)	(8)	(17)
Efeito líquido da variação do INCC		(4.959)	(2.480)	(992)	992	2.480	4.959
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	8.702	4.351	1.740	(1.740)	(4.351)	(8.702)

21. RECEITA LÍQUIDA

		Controladora				
		01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	
Receita bruta						
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção			33.129	101.037	61.000	133.108
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)			673	8.548	177	(28)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)			352	206	949	1.436
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços			292	(1.346)	(3.650)	(7.010)
Receita líquida			34.446	108.445	58.476	127.506



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	494.299	922.999	422.843	799.597
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	6.405	6.293	(10.504)	(13.447)
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	(2.951)	(12.677)	(2.326)	(1.474)
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(8.654)	(18.202)	(10.939)	(19.529)
Receita líquida	489.099	898.413	399.074	765.147

22. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Estão representadas por:

	Controladora			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(25.937)	(65.814)	(34.952)	(65.661)
Custo de terrenos	(1.268)	(8.741)	(2.208)	(3.903)
Custo de incorporação	(2.120)	(7.811)	(3.439)	(8.685)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 11)	(1.172)	(1.714)	(1.588)	(2.988)
Manutenção/garantia	(4.618)	(6.178)	(2.168)	(3.851)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(442)	(803)	(564)	(1.698)
	(35.557)	(91.061)	(44.919)	(86.786)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(1.480)	(3.118)	(1.719)	(3.925)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(2.395)	(5.356)	(3.836)	(6.805)
Custo de vendas	(1.742)	(3.911)	(2.295)	(4.469)
Custo de repasse	(318)	(884)	(891)	(1.213)
Custo de registro (a)	-	-	(180)	(303)
Corretagem	(335)	(561)	(470)	(820)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(58)	(87)	(97)	(152)
Outras despesas com vendas	(10)	(158)	23	(425)
	(3.943)	(8.719)	(5.629)	(11.307)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(2.022)	(5.319)	(2.854)	(5.829)
Despesas com benefícios a empregados	(199)	(520)	(250)	(513)
Despesas com viagens e utilidades	(120)	(250)	(84)	(129)
Despesas com serviços prestados	(550)	(1.691)	(636)	(1.073)
Despesas com aluguéis e condomínios (b)	(181)	(350)	(388)	(555)
Despesas com informática	(387)	(690)	(40)	(65)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 17.2)	(734)	(3.259)	(862)	(10.637)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 24.2)	(1.724)	(4.463)	(3.642)	(5.127)
Outras despesas gerais e administrativas	(36)	(133)	(55)	(87)
	(5.953)	(16.675)	(8.811)	(24.015)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(4.846)	(9.530)	(6.423)	(9.808)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(13.260)	(19.964)	(12.891)	(26.358)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 16)	7.479	1.186	(2.854)	(296)
Outras receitas/(despesas)	(5.483)	(7.436)	(4.829)	(8.561)
	(16.110)	(35.744)	(26.997)	(45.023)

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			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(241.745)	(442.747)	(189.141)	(357.497)
Custo de terrenos	(48.983)	(93.395)	(45.747)	(82.018)
Custo de incorporação	(19.343)	(38.999)	(20.243)	(38.254)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 11)	(9.929)	(15.765)	(6.217)	(11.474)
Manutenção/garantia	(5.399)	(7.430)	3.195	(8.209)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	2.732	6.879	2.907	(195)
	(322.667)	(591.457)	(255.246)	(497.647)



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(13.888)	(25.128)	(11.088)	(23.407)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(22.850)	(43.171)	(23.993)	(40.578)
Custo de vendas	(16.639)	(31.526)	(14.509)	(26.652)
Custo de repasse	(3.242)	(7.124)	(5.434)	(7.233)
Custo de registro (a)	-	-	(1.116)	(1.805)
Corretagem	(2.969)	(4.521)	(2.934)	(4.888)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(506)	(704)	(601)	(907)
Outras despesas com vendas	(258)	(1.272)	(35)	(2.533)
	(37.502)	(70.275)	(35.717)	(67.425)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(14.406)	(28.450)	(13.210)	(27.749)
Despesas com benefícios a empregados	(1.415)	(2.782)	(1.157)	(2.443)
Despesas com viagens e utilidades	(353)	(907)	(396)	(615)
Despesas com serviços prestados	(4.187)	(9.046)	(2.974)	(5.109)
Despesas com aluguéis e condomínios (b)	(1.153)	(1.872)	(1.826)	(2.643)
Despesas com informática	(2.400)	(3.691)	(193)	(330)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 17.2)	(734)	(3.259)	(862)	(10.637)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 24.2)	(5.730)	(8.987)	(5.615)	(10.566)
Outras despesas gerais e administrativas	(209)	(671)	(256)	(408)
	(30.587)	(59.665)	(26.489)	(60.500)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(4.848)	(9.536)	(6.425)	(9.810)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(13.260)	(19.964)	(12.891)	(26.361)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 16)	8.111	2.464	(1.410)	1.797
Outras receitas/(despesas)	(8.364)	(11.946)	(6.532)	(11.088)
	(18.361)	(38.982)	(27.258)	(45.462)

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			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	11.226	19.993	6.878	11.786
Outras receitas financeiras	281	691	678	2.776
	11.507	20.684	7.556	14.562
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 11)	(10.101)	(19.576)	(5.463)	(9.745)
Despesas bancárias	(285)	(607)	(279)	(530)
Outras despesas financeiras	(630)	(1.071)	(626)	(1.389)
	(11.016)	(21.254)	(6.368)	(11.664)
Resultado financeiro	491	(570)	1.188	2.898
	Consolidado			
	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	13.079	23.901	7.671	14.024
Outras receitas financeiras	2.167	3.399	3.215	6.509
	15.246	27.300	10.886	20.533
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 11)	(10.112)	(19.618)	(5.487)	(9.883)
Despesas financeiras sobre contrato de mútuo	-	-	(920)	(920)
Despesas bancárias	(1.481)	(2.959)	(1.306)	(2.519)
Outras despesas financeiras	(1.269)	(2.080)	276	(593)
	(12.862)	(24.657)	(7.437)	(13.915)
Resultado financeiro	2.384	2.643	3.449	6.618



NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

24. TRANSAÇÕES COM A ADMINISTRAÇÃO E EMPREGADOS

24.1 Remuneração da Administração

Nos períodos findos em 30 de junho 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 junho de 2018	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	11	18
Remuneração fixa do período	1.122	3.902	5.024
Salário/pró-labore	935	2.901	3.836
Benefícios diretos e indiretos	-	421	421
Outros (INSS)	187	580	767
Valor mensal da remuneração	187	650	837
Remuneração variável do período	-	12.774	12.774
Participação nos lucros e resultados (Nota 24.2)	-	2.859	2.859
Remuneração baseada em ações	-	9.915	9.915
Total da remuneração do período	1.122	16.676	17.798

Remuneração da Administração			
Período findo em 30 de junho de 2019	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	12	19
Remuneração fixa do período	1.412	4.052	5.464
Salário/pró-labore	1.208	3.443	4.651
Benefícios diretos e indiretos	-	253	253
Outros (INSS)	204	356	560
Valor mensal da remuneração	235	675	910
Remuneração variável do período	698	5.260	5.958
Participação nos lucros e resultados (Nota 24.2)	-	2.699	2.699
Remuneração baseada em ações	698	2.561	3.259
Total da remuneração do período	2.110	9.312	11.422

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 Assembléia Geral Ordinária, realizada em 24 de abril de 2019.

24.2 Participação nos lucros e resultados

No período findo em 30 de junho de 2019, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$4.463 na controladora (R\$5.127 na controladora em 30 de junho de 2018) e R\$8.987 no consolidado (R\$10.566 no consolidado em 30 de junho de 2018).

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Diretoria Executiva	2.699	2.859	2.699	2.859
Demais colaboradores	1.764	2.268	6.288	7.707
	4.463	5.127	8.987	10.566

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 junho 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.



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 junho de 2019:

	Consolidado	
	Em construção	Em cláusula suspensiva
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas		
(a) - Receita de vendas contratadas	1.642.891	2.839
(b) - Receita de vendas apropriadas líquidas	1.117.161	-
1i) Receita de vendas a apropriar <u>a)</u> (a-b)	525.730	2.839
(ii) Receita Indenização por distratos	173	-
(iii) Receita de Vendas a apropriar de contratos não qualificáveis para reconhecimento de receita <u>b)</u>	9.151	-
(iv) Provisão para distratos (Passivo)		
Ajuste em receitas apropriadas	13.955	-
(-) Ajuste em contas a receber de clientes	(13.362)	-
(-) Receita Indenização por distratos	(119)	-
	474	-
(v) Custo orçado a apropriar de unidades vendidas		
(a) - Custo orçado das unidades (sem encargos financeiros)	1.026.186	1.428
Custo incorrido líquido		
(b) - (-) Custos de construção Incorridos	(707.594)	12
Encargos financeiros apropriados	(12.806)	(12)
(c) - Distratos - custos de construção	8.332	-
Distratos - encargos financeiros	115	-
	(711.953)	-
2i)Custo orçado a apropriar no resultado (sem encargos financeiros) (a+b+c)	326.924	1.428
Resultado a apropriar(1i-2i)	198.806	1.411
(vi) Adiantamento de clientes	-	(3)
(vii) Custo orçado a apropriar em estoque		
(a) - Custo orçado das unidades (sem encargos financeiros)	520.433	103.343
(-) Custo incorrido líquido		-
(b) - Custos de construção incorridos	(173.295)	1.168
Encargos financeiros apropriados	(2.519)	(1.168)
	(175.814)	-
Custo orçado a apropriar em estoques (sem encargos financeiros) (a+b)	347.138	104.511
<u>a)</u> 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.		
<u>b)</u> 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 junho de 2019, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial era de 61,24%.

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

a) Conciliação das atividades de financiamento:

	Controladora						
	Saldo inicial 31/12/2017	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		Saldo final 30/06/2018
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Juros e correção monetária		
Empréstimos (Nota 11 e 12)	192.000	153.717	(1.163)	(62.704)	9.146	290.996	
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo(Nota 7.1)	(43.136)	(314)	-	-	-	(43.450)	
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	15.860	
Total	164.724	153.403	(1.163)	(62.704)	9.146	263.406	



**NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Controladora

	Saldo inicial 31/12/2018	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		Saldo final 30/06/2019
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Novos	Juros e correção monetária / AVP	
Empréstimos (Nota 11 e 12)	453.348	160.385	(6.077)	(14.876)	-	19.235	612.015
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(43.812)	(628)	-	-	-	-	(44.440)
Dividendos	13.338	-	-	(25.090)	11.816	-	64
Arrendamento – direito de uso (Nota 9)	-	-	-	(1.942)	26.544	481	25.083
Total	422.874	159.757	(6.077)	(30.092)	26.544	19.716	592.722

Consolidado

	Saldo inicial 31/12/2017	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		Saldo final 30/06/2018
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Novos	Juros e correção monetária	
Empréstimos (Nota 11 e 12)	270.165	316.671	(4.060)	(211.286)	-	12.323	383.813
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(33.837)	(314)	-	-	-	-	(34.151)
Operações com mútuos com partes relacionadas passivo (Nota 7.1)	15.860	-	-	-	-	-	15.860
Total	252.188	316.357	(4.060)	(211.286)	-	12.323	365.522

Consolidado

	Saldo inicial 31/12/2018	Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		Saldo final 30/06/2019
		Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Novos	Juros e correção monetária	
Empréstimos (Nota 11 e 12)	542.491	358.974	(9.869)	(160.391)	-	25.130	756.335
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(34.513)	(628)	-	-	-	-	(35.141)
Dividendos	13.338	-	-	(25.090)	11.816	-	64
Arrendamento – direito de uso (Nota 9)	-	-	-	(1.942)	26.544	481	25.083
Total	521.316	358.346	(9.869)	(175.607)	26.544	25.611	746.341

- (a) Os juros pagos e recebidos são apresentados como atividade de financiamentos pois essa classificação está alinhada com o modelo de negócio da Companhia.

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%.
- 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.

Guidance 2019	Limite Inferior	Limite Superior	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Margem Bruta Ajustada (%)	34,0%	36,0%	35,8%	36,1%	-	-	35,9%
Vendas Líquidas (R\$ MM)	1.950,0	2.150,0	406,9	479,9	-	-	886,8

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Aos Acionistas e Administradores da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", 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 e consolidadas elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), assim como a apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias consolidadas

elaboradas de acordo com a norma internacional IAS 34

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

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa nº 2.1, as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, foram elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e 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, a respeito dos aspectos relacionados à transferência de controle, segue o entendimento manifestado pela CVM no Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 02/2018 sobre a aplicação da norma brasileira de auditoria NBC TG 47 (IFRS 15). 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 seis meses findo em 30 de junho de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações financeiras intermediárias, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e os registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e seu conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse pronunciamento técnico e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 8 de agosto de 2019

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Roberto Torres dos Santos

Contador

CRC nº 1 SP 219663/O-7

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

D E C L A R A Ç Ã O

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

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

São Paulo, 08 de agosto de 2019.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

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

D E C L A R A Ç Ã O

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

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

São Paulo, 08 de agosto de 2019.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria