Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital 1

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo 2

Balanço Patrimonial Passivo 3

Demonstração do Resultado 5

Demonstração do Resultado Abrangente 6

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) 7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Demonstração de Valor Adicionado 8

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo 9

Balanço Patrimonial Passivo 10

Demonstração do Resultado 12

Demonstração do Resultado Abrangente 13

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) 14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Demonstração de Valor Adicionado 15

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho 16

Notas Explicativas 36

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva 67

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras 69

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente 70

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	104.344
Preferenciais	0
Total	104.344
Em Tesouraria	
Ordinárias	6.055
Preferenciais	0
Total	6.055

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
1	Ativo Total	2.810.360	2.384.350
1.01	Ativo Circulante	1.343.441	1.020.116
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8.037	36.730
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.139.830	770.680
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	677.963	770.295
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	461.867	385
1.01.03	Contas a Receber	66.934	68.619
1.01.03.01	Clientes	66.934	68.619
1.01.04	Estoques	60.150	70.818
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	60.150	70.818
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	68.490	73.269
1.01.08.03	Outros	68.490	73.269
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	22.038	39.529
1.01.08.03.02	Depósitos Judiciais	16.280	10.932
1.01.08.03.03	Demais Contas a Receber e outros	30.172	22.808
1.02	Ativo Não Circulante	1.466.919	1.364.234
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	154.312	163.025
1.02.01.04	Contas a Receber	29.614	38.535
1.02.01.04.01	Clientes	29.614	38.535
1.02.01.05	Estoques	51.784	44.208
1.02.01.05.01	Imóveis a comercializar	51.784	44.208
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	46.930	46.720
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	25.984	33.562
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	25.984	33.562
1.02.02	Investimentos	1.225.534	1.110.713
1.02.02.01	Participações Societárias	1.225.534	1.110.713
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.182.991	1.068.121
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	42.543	42.592
1.02.03	Imobilizado	61.605	68.046
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	61.605	68.046
1.02.04	Intangível	25.468	22.450
1.02.04.01	Intangíveis	25.468	22.450

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
2	Passivo Total	2.810.360	2.384.350
2.01	Passivo Circulante	667.541	161.877
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.944	11.434
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	12.944	11.434
2.01.02	Fornecedores	11.000	6.202
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11.000	6.202
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.657	10.647
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	504.915	7.239
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	186.135	1.641
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	186.135	1.641
2.01.04.02	Debêntures	318.780	5.598
2.01.05	Outras Obrigações	62.931	62.415
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	49.491	48.570
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	49.491	48.570
2.01.05.02	Outros	13.440	13.845
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de Imóveis e adto de clientes	4.963	5.311
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outras	5.064	5.553
2.01.05.02.06	Arrendamento Mercantil - Direito de uso	3.413	2.981
2.01.06	Provisões	66.094	63.940
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	31.481	30.086
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	2.888	3.645
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	28.291	26.234
2.01.06.01.05	Outras Provisões	302	207
2.01.06.02	Outras Provisões	34.613	33.854
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	4.171	4.253
2.01.06.02.05	Provisões para Perde de investimentos	12.295	11.426
2.01.06.02.06	Dividendos a pagar	18.147	18.175
2.02	Passivo Não Circulante	735.675	871.852
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	680.844	813.205
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	182.589	8.383
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	182.589	8.383
2.02.01.02	Debêntures	498.255	804.822
2.02.02	Outras Obrigações	27.419	31.191
2.02.02.02	Outros	27.419	31.191
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de cliente	533	1.734
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar	17.845	11.759
2.02.02.02.05	Arrendamento mercantil - Direito de uso	9.041	17.698
2.02.03	Tributos Diferidos	476	399
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	476	399
2.02.04	Provisões	26.936	27.057
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	26.936	27.057
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	259	185
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	2.471	3.278
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	24.206	23.594
2.03	Patrimônio Líquido	1.407.144	1.350.621
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.511	1.095.511

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
2.03.02	Reservas de Capital	-70.239	-68.894
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-88.479	-102.425
2.03.02.07	Reserva de capital	18.240	33.531
2.03.04	Reservas de Lucros	381.872	324.004
2.03.04.01	Reserva Legal	21.246	21.246
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	360.626	302.758

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	65.654	81.646	34.446	108.445
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-57.418	-71.187	-35.557	-91.061
3.03	Resultado Bruto	8.236	10.459	-1.111	17.384
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	41.186	61.369	73.585	105.904
3.04.01	Despesas com Vendas	-11.690	-11.543	-3.943	-8.719
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.450	-22.645	-5.953	-16.675
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.875	-36.739	-16.110	-35.744
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	84.201	132.296	99.591	167.042
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	49.422	71.828	72.474	123.288
3.06	Resultado Financeiro	-8.776	-13.058	491	-570
3.06.01	Receitas Financeiras	5.540	12.238	11.507	20.684
3.06.02	Despesas Financeiras	-14.316	-25.296	-11.016	-21.254
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	40.646	58.770	72.965	122.718
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-372	-902	-6	-6
3.08.01	Corrente	-411	-825	-7	-7
3.08.02	Diferido	39	-77	1	1
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	40.274	57.868	72.959	122.712
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	40.274	57.868	72.959	122.712
3.99.01.01	ON	0,4129	0,5933	0,7597	1,2778
3.99.02.01	ON	0,3808	0,5471	0,6954	1,1696

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	40.274	57.868	72.959	122.712
4.03	Resultado Abrangente do Período	40.274	57.868	72.959	122.712

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	28.281	161.952
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-17.960	-32.408
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	58.769	122.718
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	6.709	3.259
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	21.897	3.311
6.01.01.04	Depreciação e amortização	15.893	14.269
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	1.274	-1.186
6.01.01.07	Provisão para garantia	1	106
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	4.747	4.463
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	1.934	-7.951
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-392	-2.626
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	0	-255
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-132.296	-167.042
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-136	-407
6.01.01.17	Impostos diferidos	-829	-765
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	-72	-302
6.01.01.19	Arendamento Mercantil	4.541	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	46.241	194.360
6.01.02.01	Clientes	7.279	18.351
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	5.003	13.985
6.01.02.03	Demais contas a receber	-5.133	-10.173
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	36.756	178.996
6.01.02.05	Fornecedores	4.798	6.438
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-1.603	-6.229
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-3.714	-8.876
6.01.02.08	Demais contas a pagar	3.364	1.868
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-509	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-388.307	-187.994
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-20.640	-18.673
6.02.02	Captação / resgate aplicação financeira	-367.667	-169.321
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	331.333	51.379
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	373.553	160.385
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-32.092	-20.953
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-210	-628
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-62.466
6.03.05	Aumento de Reserva de capital	-8.054	2.073
6.03.06	Pagamento de arrendamento mercantil - Direito de Uso	-1.836	-1.942
6.03.07	Dividendos pagos	-28	-25.090
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-28.693	25.337
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	36.730	11.674
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	8.037	37.011

Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
7.01	Receitas	80.241	109.791
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	83.640	101.037
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.399	8.754
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-105.460	-125.149
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-64.655	-84.608
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-40.805	-40.541
7.03	Valor Adicionado Bruto	-25.219	-15.358
7.04	Retenções	-15.893	-14.269
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-15.893	-14.269
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-41.112	-29.627
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	145.129	188.729
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	132.296	167.042
7.06.02	Receitas Financeiras	12.833	21.687
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	104.017	159.102
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	104.017	159.102
7.08.01	Pessoal	17.792	9.338
7.08.01.01	Remuneração Direta	15.446	7.782
7.08.01.02	Benefícios	1.586	1.187
7.08.01.03	F.G.T.S.	760	369
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.092	4.085
7.08.02.01	Federais	2.092	4.085
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	26.266	22.967
7.08.03.01	Juros	26.266	22.967
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	57.867	122.712
7.08.04.02	Dividendos	0	11.816
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	57.867	110.896

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
1	Ativo Total	4.138.312	3.478.485
1.01	Ativo Circulante	3.086.929	2.506.366
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	26.076	48.353
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.508.805	1.022.099
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.043.264	1.017.985
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	465.541	4.114
1.01.03	Contas a Receber	578.121	406.599
1.01.03.01	Clientes	578.121	406.599
1.01.04	Estoques	880.346	955.589
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	880.346	955.589
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	93.581	73.726
1.01.08.03	Outros	93.581	73.726
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	3.551	3.051
1.01.08.03.02	Depósito judiciais	16.854	11.304
1.01.08.03.03	Demais contas a receber	73.176	59.371
1.02	Ativo Não Circulante	1.051.383	972.119
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	906.872	827.643
1.02.01.04	Contas a Receber	163.037	218.543
1.02.01.04.01	Clientes	163.037	218.543
1.02.01.05	Estoques	679.298	536.975
1.02.01.05.01	Imóveis a comercializar	679.298	536.975
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	37.631	37.421
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	26.906	34.704
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	26.906	34.704
1.02.02	Investimentos	42.543	42.592
1.02.02.01	Participações Societárias	42.543	42.592
1.02.03	Imobilizado	76.496	79.434
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	76.496	79.434
1.02.04	Intangível	25.472	22.450
1.02.04.01	Intangíveis	25.472	22.450

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
2	Passivo Total	4.138.312	3.478.485
2.01	Passivo Circulante	1.051.069	578.971
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	62.184	49.265
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	62.184	49.265
2.01.02	Fornecedores	53.836	38.926
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	53.836	38.926
2.01.03	Obrigações Fiscais	48.440	30.048
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	515.819	14.115
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	197.039	8.517
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	197.039	8.517
2.01.04.02	Debêntures	318.780	5.598
2.01.05	Outras Obrigações	304.090	382.547
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	24.407	23.681
2.01.05.02	Outros	279.683	358.866
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	263.713	340.862
2.01.05.02.05	Demais contar a pagar	12.557	15.023
2.01.05.02.06	Arrendamento mercantil - direito de uso	3.413	2.981
2.01.06	Provisões	66.700	64.070
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	34.273	31.896
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.286	3.933
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	30.685	27.756
2.01.06.01.05	Outras provisões	302	207
2.01.06.02	Outras Provisões	32.427	32.174
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	8.602	8.294
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.678	5.705
2.01.06.02.06	Dividendos a pagar	18.147	18.175
2.02	Passivo Não Circulante	1.679.193	1.547.805
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	831.392	856.321
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	333.137	51.499
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	333.137	51.499
2.02.01.02	Debêntures	498.255	804.822
2.02.02	Outras Obrigações	804.168	651.005
2.02.02.02	Outros	804.168	651.005
2.02.02.02.03	Obrigação por compra de imóveis e adtdo de clientes	757.650	602.386
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar	37.477	30.921
2.02.02.02.05	Arrendamento mercantil - direito de uso	9.041	17.698
2.02.03	Tributos Diferidos	14.308	11.794
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.308	11.794
2.02.04	Provisões	29.325	28.685
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.325	28.685
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	2.808	3.537
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	26.257	24.963
2.02.04.01.05	Outras provisões	260	185
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.408.050	1.351.709
2.03.01	Capital Social Realizado	1.095.511	1.095.511
2.03.02	Reservas de Capital	-70.239	-68.894

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-88.479	-102.425
2.03.02.07	Reserva de capital	18.240	33.531
2.03.04	Reservas de Lucros	381.872	324.004
2.03.04.01	Reserva Legal	21.246	21.246
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	360.626	302.758
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	906	1.088

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	526.127	941.939	489.099	898.413
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-364.384	-652.337	-322.667	-591.457
3.03	Resultado Bruto	161.743	289.602	166.432	306.956
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-105.643	-204.780	-86.675	-170.390
3.04.01	Despesas com Vendas	-44.706	-92.791	-37.502	-70.275
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-40.479	-70.336	-30.587	-59.665
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-20.294	-41.650	-18.361	-38.982
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-164	-3	-225	-1.468
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	56.100	84.822	79.757	136.566
3.06	Resultado Financeiro	-6.308	-9.259	2.384	2.643
3.06.01	Receitas Financeiras	10.262	19.523	15.246	27.300
3.06.02	Despesas Financeiras	-16.570	-28.782	-12.862	-24.657
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	49.792	75.563	82.141	139.209
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.711	-17.877	-9.249	-15.772
3.08.01	Corrente	-8.222	-15.084	-7.549	-14.074
3.08.02	Diferido	-1.489	-2.793	-1.700	-1.698
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	40.081	57.686	72.892	123.437
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	40.081	57.686	72.892	123.437
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	40.274	57.868	72.959	122.712
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-193	-182	-67	725
3.99.01.01	ON	0,4129	0,5933	0,7597	1,2778
3.99.02.01	ON	0,3808	0,5471	0,6954	1,1696

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	40.081	57.686	72.892	123.437
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	40.081	57.686	72.892	123.437
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	40.274	57.868	72.959	122.712
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-193	-182	-67	725

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	48.363	91.265
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	178.240	166.987
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	75.562	139.209
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	6.709	3.259
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	24.642	6.369
6.01.01.04	Depreciação e amortização	17.210	14.562
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	3.017	-2.464
6.01.01.07	Provisão para garantia	1.144	1.357
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	11.476	8.987
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	32.810	-495
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-538	-2.625
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	0	-255
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	3	1.468
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-215	-441
6.01.01.17	Impostos diferidos	3.191	-258
6.01.01.18	Ajuste a valor presente	-1.312	-1.686
6.01.01.19	Arendamento Mercantil	4.541	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-129.877	-75.722
6.01.02.01	Clientes	-155.966	-58.506
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	-40.968	-89.247
6.01.02.03	Demais contas a receber	-11.556	-17.799
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	244	1.121
6.01.02.05	Fornecedores	14.910	26.856
6.01.02.06	Obrigações por compra de imoveis e adto de clientes	60.993	85.488
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	9.088	-9.621
6.01.02.08	Demais contas a pagar	1.130	-48
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-7.752	-13.966
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-509.388	-156.706
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-25.466	-20.782
6.02.02	Captação / resgate aplicação financeira	-483.922	-135.924
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	438.748	100.661
6.03.01	Acréscimo de emprestimos e financiamentos	590.111	358.974
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-141.235	-170.260
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	-210	-628
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-62.466
6.03.05	Aumento na reserva de capital	-8.054	2.073
6.03.06	Pagamento de arrendamento marcantil - Direito de uso	-1.836	-1.942
6.03.07	Dividendos pagos	-28	-25.090
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-22.277	35.220
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	48.353	34.287
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	26.076	69.507

Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/06/2019
7.01	Receitas	959.168	916.615
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.000.430	922.999
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-41.262	-6.384
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-697.159	-630.977
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-633.254	-570.666
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-63.905	-60.311
7.03	Valor Adicionado Bruto	262.009	285.638
7.04	Retenções	-17.210	-14.564
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-17.210	-14.564
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	244.799	271.074
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	20.446	27.089
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3	-1.468
7.06.02	Receitas Financeiras	20.449	28.557
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	265.245	298.163
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	265.245	298.163
7.08.01	Pessoal	111.706	84.035
7.08.01.01	Remuneração Direta	87.664	65.285
7.08.01.02	Benefícios	16.893	12.685
7.08.01.03	F.G.T.S.	7.149	6.065
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	54.764	50.270
7.08.02.01	Federais	54.702	50.086
7.08.02.03	Municipais	62	184
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	41.090	40.421
7.08.03.01	Juros	41.090	40.421
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	57.685	123.437
7.08.04.02	Dividendos	0	11.816
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	57.867	110.896
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-182	725

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Release de Resultados 2T20

Tenda registra R$ 40,3 milhões de lucro líquido no 2T20 (-44,8% a/a), com impactos da Covid-19. Geração de caixa operacional de R$ 71,0 milhões reverte consumo registrado no 1T20 e reforça desalavancagem

São Paulo, 6 de agosto de 2020 – Construtora Tenda S.A. ("Companhia", "Tenda"), uma das principais construtoras e incorporadoras com foco em habitação popular no Brasil, anuncia hoje seus resultados do 2º trimestre de 2020.

DESTAQUES

FINANCEIROS

- **Lucro líquido** de R$40,3 milhões, +128,9% t/t e -44,8% a/a, impactado por:
  - Menor andamento dos projetos após interrupção de algumas obras em função da Covid-19
  - SG&A impactado por iniciativas extraordinárias de digitalização das vendas e das operações
  - Resultado financeiro negativo devido ao aumento dos *spreads* das novas dívidas
- **Margem bruta ajustada** de 32,3%, +0,5 p.p. t/t e -3,8 p.p. a/a
  - Melhora nos indicadores de adimplência permitiram ligeira reversão de PCLD no 2T20
  - Com perda de produtividade e redução de preços, margem REF caiu 1,3 p.p. t/t
- **Geração de caixa operacional** de R$ 71,0 milhões no 2T20 (e de R$ 10,8 milhões no acumulado do ano)
- **Dívida líquida/PL** em -13,3%, desalavancagem reforçada pela geração de caixa no trimestre

OPERACIONAIS

- **Lançamento** de 14 empreendimentos no 2T20, VGV de R$ 630,2 milhões (+6,4% a/a e +280,6% t/t)
  - 18 projetos no acumulado do ano, VGV de R$ 795,8 milhões (-18,6% a/a)
- **Vendas brutas** de R$ 689,2 milhões no 2T20 (+28,4% a/a e +27,4% t/t) e VSO bruta de 36,3% (+4,0 p.p. a/a e +5,0 p.p. t/t). ***Melhor trimestre em vendas brutas na história da Tenda***
- **Vendas líquidas** de R$ 576,4 milhões no 2T20 (+20,1% a/a e +31,1% t/t) e VSO líquida de 30,4% (+1,5 p.p. a/a e +4,9 p.p t/t)
- **VGV repassado** de R$ 516,5 milhões no 2T20 (+10,8% a/a e +35,1% t/t)
- **Banco de terrenos** atingiu R$ 10,69 bilhões em VGV no 2T20 (+12,5% a/a)

COVID-19

- **Esteira de lançamentos** segue mais lenta do que no período pré-pandemia por conta do isolamento social, impondo dificuldades em todas as regiões metropolitanas
- **Vendas em níveis recordes** mesmo com lojas fechadas durante o 2T20, sinalizando resiliência da demanda e eficiência dos canais de venda própria *online* e de terceiros
- **Parte das obras foi impactada ao longo do 2T20** por conta de decretos oficiais em alguns Estados, interrupções pontuais em algumas operações e absenteísmo
  - No início do 2T20, houve paralisação por decreto em obras localizadas nos Estados do RS, PE, CE e GO, onde estão localizadas 20 das 74 obras em andamento (27,0% do total)
  - No presente momento, apenas 2 projetos estão com obras paralisadas por decreto oficial, ambos na cidade de Porto Alegre (RS)
- **Repasses foram normalizados no decorrer do trimestre.** CEF adaptou procedimentos para manter nível de repasses apesar das dificuldades operacionais impostas pelo isolamento social

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Neste segundo trimestre de 2020, em meio à pandemia de Covid-19, a Tenda apresentou o melhor desempenho de vendas brutas de sua história, atestando a resiliência da demanda por habitação popular apesar do desaquecimento da economia. O forte desempenho operacional levou a resultados financeiros superiores ao do trimestre anterior, mas ainda aquém das expectativas e duramente afetados pelo contexto da pandemia.

A interrupção de obras nos Estados do RS, PE, CE e GO ao longo do 2T20 levou a um menor avanço no andamento dos projetos quando comparado a períodos de estabilidade, reduzindo o potencial de crescimento da receita. A perda de produtividade, da ordem de 15% em relação ao potencial, foi o evento de maior impacto negativo para o resultado da Companhia em decorrência da Covid-19. Em função disso, a receita líquida totalizou R$ 526,1 milhões, alta de apenas 7,6% a/a.

Esforços para digitalização do processo de vendas e custos sub-ótimos na operação das lojas físicas elevaram as despesas com vendas para 7,5% das vendas brutas no primeiro semestre de 2020 vs. 7,2% no mesmo período de 2019. As despesas gerais e administrativas (G&A) também cresceram em relação à receita operacional líquida, saindo de 6,6% no 1S19 para 7,5% no 1S20, em grande parte devido a despesas excepcionais com infraestrutura e tecnologia para garantir a operação remota da Companhia durante o período de isolamento social.

Iniciativas tomadas no início da pandemia voltadas à preservação da liquidez surtiram efeito na geração de caixa do 2T20. A geração de caixa operacional foi de R$ 71,0 milhões, frente a um consumo de R$ 60,2 milhões no 1T20, permitiu o fortalecimento da posição de caixa líquido da Companhia, expresso em uma relação dívida líquida/patrimônio líquido de -13,3%. Por outro lado, um maior endividamento com custo superior ao das dívidas pré-pandemia e a queda da Selic levaram a um resultado financeiro negativo em R$ 6,3 milhões (vs. -R$ 3,0 milhões no 1T20 e +R$ 2,4 milhões no 2T19).

No lado positivo, a melhora nos indicadores de adimplência permitiram uma ligeira reversão de PCLD no trimestre, com contribuição decisiva para a manutenção da margem bruta em patamar semelhante ao do 1T20. Com isso, a margem bruta ajustada subiu de 31,8% para 32,3% entre trimestres apesar de fatores como a perda de produtividade nas obras interrompidas por conta de eventos relacionados à Covid-19 e a discreta redução dos preços médios regionais.

Assim, a Tenda entregou R$ 40,3 milhões de lucro líquido no 2T20, chegando a R$ 57,9 milhões no acumulado do ano até agora, menos da metade do resultado do mesmo período do ano anterior. Nos últimos doze meses, a Companhia entregou ROE e ROIC de 14,9% e 21,6%, respectivamente.

Perspectivas

No curto prazo, o lucro líquido da Companhia ainda deve ser impactado por adversidades oriundas da Covid-19. Perda de preço e de produtividade no auge da pandemia ainda deve transitar pelo resultado da Companhia até a entrega das unidades impactadas. Despesas com vendas ainda devem se manter em níveis sub-ótimos devido à baixa frequência dos clientes nas lojas físicas. Além disso, as despesas financeiras devem permanecer elevadas em função das iniciativas de preservação de liquidez.

No cenário macroeconômico, a taxa de desemprego pode sofrer deterioração nos próximos meses, com o encerramento de medidas emergenciais relacionadas à Covid-19. Somadas a isso, as tentativas de ampliar o resgate emergencial do FGTS em função da pandemia podem prejudicar o principal *funding* para a habitação popular no país.

Apesar dos efeitos adversos da pandemia nos resultados da Tenda no curto prazo, as principais incertezas estão se dissipando, o que traz mais clareza quanto à manutenção dos objetivos de longo prazo. A Companhia conseguiu retomar um nível de lançamentos razoável no 2T20, ainda que abaixo do esperado, registrou volumes de vendas em patamares de recorde histórico e apresentou indicadores de adimplência controlados.

A Tenda entra na segunda metade do ano atenta aos desafios operacionais presentes no curto prazo, engajada em investir nos projetos de longo prazo e ciente de que o quadro econômico pós-pandemia pode trazer novas complexidades; assim, a Companhia seguirá trabalhando com dinamismo para preservar valor e garantir a sustentabilidade do negócio.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

INICIATIVAS ESTRATÉGICAS

A Tenda mantém inalterados seus planos de longo prazo e segue apostando nas alavancas de geração de valor (alcançar o potencial de crescimento do modelo de negócios atual, viabilizar um modelo de negócios baseado na construção *offsite* e encarar a transformação digital como imperativo de negócio).

O desenvolvimento da construção *offsite*, um dos principais projetos da plataforma de crescimento da Companhia, está entrando agora em uma importante etapa de testes: com base em um primeiro protótipo do produto pensado para atender às cidades pequenas e médias do país, serão avaliados em escala-piloto os processos de fabricação e montagem do produto, logística, entre outros fatores. Os resultados dos testes serão decisivos para a avaliação dos próximos passos da Companhia nesta frente.

No 2T20, a Companhia desembolsou R$6,1 milhões em iniciativas estratégicas, sendo R$3,9 milhões no projeto *offsite*.

Desafios Estratégicos (R$ milhares)		2T20			2020 YTD		
		Pessoal	Diversos	TOTAL	Pessoal	Diversos	TOTAL
1	*Onsite*: P&D para crescimento no atual modelo de negócios	136,0	-	136,0	546,6	-	546,6
2	*Offsite:* Investimentos atrelados ao projeto *offsite*	1.945,8	2.004,5	3.950,3	2.754,8	9.542,1	12.296,9
3	*Digital* e *Corporate Development*	983,2	1.059,8	2.043,0	1.215,4	1.831,2	3.046,6
	Total	**3.065,0**	**3.064,3**	**6.129,3**	**4.516,8**	**11.373,3**	**15.890,1**

Sua próxima conquista

No início de julho, a Tenda fez um reposicionamento de marca com o objetivo de buscar maior proximidade dos clientes e enfatizar a importância da casa própria. Com nova identidade visual, a Tenda também passa a adotar agora o slogan "Sua próxima conquista". Para saber mais, acesse a reportagem da Meio&Mensagem sobre o *rebranding* e veja o vídeo institucional de lançamento da nova marca.

Tenda

sua próxima conquista

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ESG

Neste trimestre, a Tenda passa a incorporar novas informações relacionadas a aspectos ligados a clientes, fornecedores, meio ambiente, colaboradores e governança em seus relatórios de mercado.

A Companhia apresenta neste *release* um ponto de partida com os principais elementos de impacto ESG, tomando por base os temas materiais propostos pelo SASB (*Sustainability Accounting Standards Board*) e pelo S&P SAM CSA (*Corporate Sustainability Assessment*) para o setor, além de outros aspectos materiais derivados da atuação da Tenda no segmento de habitação popular.

Os principais elementos de impacto ESG da Tenda podem ser agrupados em três pilares:

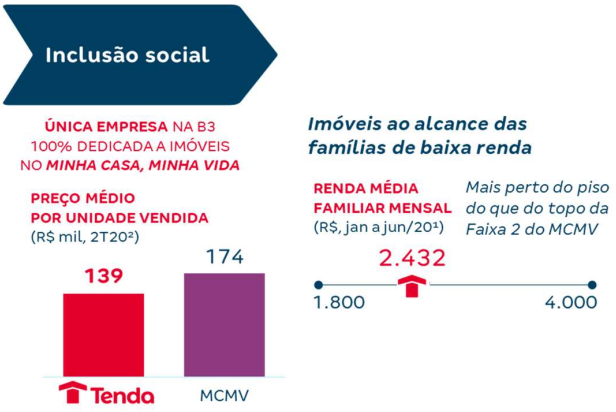
Inclusão social

Produtos ao alcance das famílias de baixa renda em empreendimentos que trazem bem-estar, saneamento e infraestrutura para as comunidades

Na Tenda, única empresa na B3 integralmente dedicada à produção de unidades residenciais populares, todos os empreendimentos se enquadram nas faixas 1,5 e 2 do programa Minha Casa, Minha Vida. A Companhia oferece apartamentos com preços 20% inferiores à média praticada pelos principais concorrentes (de acordo com informações de vendas do 2T20), permitindo acesso ao imóvel próprio a famílias que nunca tiveram essa alternativa. Entre janeiro e junho de 2020, a Tenda atingiu famílias com renda média familiar mensal de R$ 2.432, valor mais próximo do piso do que do teto da faixa 2 do MCMV (faixa de renda familiar mensal entre R$ 1.800 e R$ 4.000).

Indicadores	2T20	1T20	2T19
Preço médio de vendas – Tenda (R$/UH)	139	138	133
Preço médio de vendas – MCMV[1] (R$/UH)	174	162	162
% Preço médio de vendas (Tenda/MCMV)	**80%**	**85%**	**82%**

[1]Preço médio ponderado entre MRV (100%) e Direcional (apenas MCMV 2 e 3)



[1]Com base nas vendas brutas realizadas entre jan/20 e jun/20
[2]Preço médio ponderado entre MRV (100%) e Direcional (apenas MCMV 2 e 3)

Respeito ao cliente e ao colaborador

Produtos de qualidade, entregues no prazo e feitos de forma segura por profissionais diretamente contratados e com oportunidades de crescimento

Todos os empreendimentos lançados a partir de 2013, ano que marca o início do atual modelo de negócios, foram entregues dentro do prazo contratual, um dos principais compromissos firmados pela Administração com seus clientes. A Companhia tem voltado esforços para a satisfação do cliente e, em 2020, o *Net Promoting Score* (NPS), uma das principais métricas globais de satisfação, passou a fazer parte das metas dos principais executivos.

Na Tenda, praticamente todos os colaboradores envolvidos na construção dos edifícios são empregados diretamente pela Companhia, e não terceirizados, como costuma ser a prática no setor. Além de permitir a implementação da abordagem industrial à construção, o principal diferencial competitivo da Tenda, a

iniciativa traz mais segurança e estabilidade para os funcionários. A Tenda adota práticas de segurança e saúde ocupacional rigorosas, monitorando riscos e indicadores de forma contínua.

Indicadores	2T20	1T20	2T19
Entregas dentro do prazo (%)[1]	**100%**	**100%**	**100%**
Número de colaboradores diretos[2]	3.532	3.498	3.020
Número de colaboradores indiretos	1.921	1.816	1.518
Total de colaboradores	5.453	5.314	4.538
% colaboradores diretos / total	**65%**	**66%**	**67%**

[1]Empreendimentos lançados a partir de 2013, marco inicial do atual modelo de negócios
[2]Funcionários diretamente contratados pela Companhia

Compromisso com a ética e a governança

Rigor e atuação responsável em todas as etapas da viabilização dos empreendimentos, com gestão alinhada às melhores práticas corporativas

O comportamento ético faz parte da cultura da Tenda e está no centro das decisões da Companhia, desde os processos de prospecção e legalização dos futuros empreendimentos até as melhores práticas junto aos colaboradores e fornecedores. A empresa mantém um Comitê de Ética coordenado pelo diretor-presidente, códigos de ética e conduta voltados para colaboradores e fornecedores, e canais de denúncia independentes.

Empresa do Novo Mercado, o mais alto nível de Governança Corporativa da B3, a Tenda atende a 90% das melhores práticas estabelecidas pelo IBGC no Código Brasileiro de Governança. Todos os conselheiros são independentes e todos os diretores são estatutários, com 37% da remuneração total vinculada a incentivos de longo prazo.

[3]Com base nas respostas do formulário CVM 586 da Tenda
[4]Conforme proposta da administração aprovada em AGO para o ano de 2020

Para mais informações *ESG*, entre em contato com a equipe de RI da Tenda em ri@tenda.com

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Destaques Operacionais (R$ milhões, VGV)								
Lançamentos	630,2	165,6	280,6% ↑	592,3	6,4% ↑	795,8	977,9	(18,6%) ↓
Vendas Líquidas	576,4	439,7	31,1% ↑	479,9	20,1% ↑	1.016,1	886,8	14,6% ↑
VSO Líquida (%)	30,4%	25,5%	4,9 p.p. ↑	28,9%	1,5 p.p. ↑	43,5%	42,8%	0,7 p.p. ↑
VGV Repassado	516,5	382,2	35,1% ↑	466,0	10,8% ↑	898,7	810,6	10,9% ↑
Unidades Entregues (#)	2.499	1.856	34,6% ↑	3.236	(22,8%) ↓	4.355	4.772	(8,7%) ↓
Banco de Terrenos	10.690,5	10.556,7	1,3% ↑	9.499,3	12,5% ↑	10.690,5	9.499,3	12,5% ↑
Banco de Terrenos - Aquisições/Ajustes	764,0	102,9	642,1% ↑	673,5	13,4% ↑	866,9	1.583,6	(45,3%) ↓
Destaques Financeiros (R$ milhões)								
Receita Líquida	526,1	415,8	26,5% ↑	489,1	7,6% ↑	941,9	898,4	4,8% ↑
Lucro Bruto Ajustado[1]	169,8	132,1	28,5% ↑	176,4	(3,7%) ↓	301,9	322,7	(6,4%) ↓
Margem Bruta Ajustada[1] (%)	32,3%	31,8%	0,5 p.p. ↑	36,1%	(3,8 p.p.) ↓	32,1%	35,9%	(3,9 p.p.) ↓
EBITDA Ajustado[2]	72,3	42,0	72,4% ↑	95,3	(24,1%) ↓	114,3	165,1	(30,8%) ↓
Margem EBITDA Ajustada[2] (%)	13,7%	10,1%	3,7 p.p. ↑	19,5%	(5,7 p.p.) ↓	12,1%	18,4%	(6,2 p.p.) ↓
Resultado Financeiro Líquido	(6,3)	(3,0)	(113,8%) ↓	2,4	(364,6%) ↓	(9,3)	2,6	(450,3%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo)[3]	40,3	17,6	128,9% ↑	73,0	(44,8%) ↓	57,9	122,7	(52,8%) ↓
Receitas a Apropriar	687,0	638,5	7,6% ↑	528,6	30,0% ↑	687,0	528,6	30,0% ↑
Resultados a Apropriar	255,1	245,3	4,0% ↑	200,2	27,4% ↑	255,1	200,2	27,4% ↑
Margem Resultados a Apropriar (%)	37,1%	38,4%	(1,3 p.p.) ↓	37,9%	(0,8 p.p.) ↓	37,1%	37,9%	(0,8 p.p.) ↓
Caixa e Disponibilidades[4]	1.534,9	1.060,7	44,7% ↑	1.045,9	46,7% ↑	1.534,9	1.045,9	46,7% ↑
Dívida Líquida	(187,7)	(131,8)	(42,4%) ↓	(289,6)	35,2% ↑	(187,7)	(289,6)	35,2% ↑
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.408,1	1.371,1	2,7% ↑	1.252,4	12,4% ↑	1.408,1	1.252,4	12,4% ↑
Dívida Líquida / (PL+Minoritários) (%)	(13,3%)	(9,6%)	(3,7 p.p.) ↓	(23,1%)	9,8 p.p. ↑	(13,3%)	(23,1%)	9,8 p.p. ↑
Geração de Caixa[5]	55,9	(68,2)	181,9% ↑	26,2	113,3% ↑	(12,3)	64,1	(119,2%) ↓
Geração de Caixa Operacional[6]	71,0	(60,2)	217,9% ↑	32,6	118,1% ↑	10,8	68,6	(84,3%) ↓
Lucro Líquido (Prejuízo)[3] (12 meses)	198,7	231,4	(14,1%) ↓	235,1	(15,5%) ↓	198,7	235,1	(15,5%) ↓
NOPAT[7] (12 meses)	236,2	257,9	(8,4%) ↓	260,9	(9,5%) ↓	236,2	260,9	(9,5%) ↓
Capital Empregado[8]	1.220,4	1.239,3	(1,5%) ↓	962,8	26,8% ↑	1.220,4	962,8	26,8% ↑
ROE[9] (12 meses)	14,9%	18,0%	(3,1 p.p.) ↓	19,3%	(4,4 p.p.) ↓	14,9%	19,3%	(4,4 p.p.) ↓
ROIC[10] (12 meses)	21,6%	24,1%	(2,5 p.p.) ↓	27,8%	(6,1 p.p.) ↓	21,6%	27,8%	(6,1 p.p.) ↓
Lucro por Ação[11] (12 meses) (R$/ação) (ex-Tesouraria)	2,04	2,38	(14,4%) ↓	2,43	(16,2%) ↓	2,04	2,37	(13,9%) ↓

1. Ajustado por juros capitalizados.
2. Ajustado por juros capitalizados, despesas com planos de ações (não caixa) e minoritários.
3. Ajustado por minoritários
4. Caixa e equivalentes de caixa, e títulos e valores imobiliários.
5. A Geração de Caixa é obtida através da diferença entre a variação do Caixa Disponível e a variação da Dívida Bruta, ajustada a valores de Recompra de Ações e Dividendos Pagos
6. A Geração de Caixa Operacional é resultado de um cálculo gerencial interno da companhia que não reflete ou compara-se aos números presentes nas demonstrações financeiras
7. NOPAT é composto pelo lucro líquido retirando os efeitos do resultado financeiro e juros capitalizados.
8. Capital Empregado é composto pela soma da dívida líquida, patrimônio líquido e minoritários.
9. ROE é calculado pelo lucro líquido dos últimos 12 meses ajustado por minoritários divididos pela média do patrimônio líquido. Média referente à posição de abertura e fechamento dos últimos 12 meses.
10. ROIC é calculado pelo NOPAT dos últimos 12 meses divididos pela média do capital empregado. Média referente à posição de abertura e fechamento dos últimos 12 meses.
11. Lucro por ação (ex-Tesouraria) considera as ações emitidas (ajustadas em casos de desdobramento de ações) e desconsidera as ações mantidas em Tesouraria ao final do período.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RESULTADOS OPERACIONAIS

LANÇAMENTOS

No 2T20, a Tenda lançou 14 empreendimentos, totalizando R$ 630,2 milhões em VGV, +6,4% a/a e +280,6% t/t. No 1S20, porém, o lançamento de R$ 795,8 milhões em VGV fica 18,6% abaixo do 1S19.

A retomada gradual nas aprovações (órgãos municipais e estaduais) e nos registros (cartórios) em todo o Brasil contribuiu para o aumento do número de lançamentos no trimestre. Ainda assim, a esteira de lançamentos segue mais lenta do que no período pré-pandemia.

Houve lançamentos em 6 das 9 regiões metropolitanas de atuação, sendo 4 empreendimentos no RJ (24,9% do VGV total lançado no 2T20), 3 na BA (23,5% do VGV) e 2 em SP (22,2% do VGV).

Por um lado, mais empreendimentos verticalizados (10 ou mais andares) na BA e em SP levaram a um aumento de 7,9% a/a no número médio de unidades lançadas por empreendimento. A média de unidades por empreendimento lançado na BA e em SP no 2T20 foi de 394 unidades/empreendimento *vs.* 286 unidades/empreendimento nas demais regiões.

Por outro lado, a menor participação de SP no VGV lançado no 2T20 (22,2% do VGV lançado no 2T20 *vs.* 66,8% no 1T20 e 59,7% no 2T19) explica a redução do preço médio por unidade lançada.

Lançamentos	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Número de Empreendimentos	14	4	250,0% ↑	13	7,7% ↑	18	23	(21,7%) ↓
VGV (R$ milhões)	**630,2**	**165,6**	**280,6% ↑**	**592,3**	**6,4% ↑**	**795,8**	**977,9**	**(18,6%) ↓**
Número de unidades	4.540	1.119	305,7% ↑	4.072	11,5% ↑	5.659	6.703	(15,6%) ↓
Preço médio por unidade (R$ mil)	138,8	148,0	(6,2%) ↓	145,4	(4,6%) ↓	140,6	145,9	(3,6%) ↓
Tamanho médio dos lançamentos (em unidades)	324	280	15,9% ↑	313	3,5% ↑	314	291	7,9% ↑

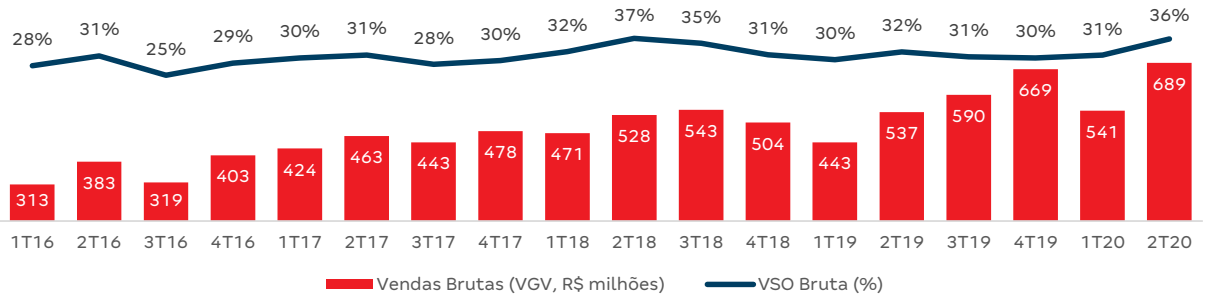
VENDAS BRUTAS

As vendas brutas totalizaram R$ 689,2 milhões no 2T20, +28,4% a/a e +27,4% t/t. ***Trata-se do melhor trimestre em vendas brutas na história da Tenda.*** O forte crescimento das vendas no trimestre levaram a uma VSO bruta de 36,3%, +4,0 p.p. a/a e +5,0 p.p. t/t.

Houve aumento de 4,7% a/a e de 0,8% t/t no preço médio de venda nacional devido à maior participação de SP no mix de vendas (38,7% do VGV vendido bruto no 2T20 *vs.* 38,1% no 1T20 e 33,2% no 2T19). Apesar disso, os preços médios de venda regionais tiveram ligeira queda no 2T20 em função de descontos concedidos no pagamento da entrada das unidades vendidas.

Vendas Brutas	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
VGV (R$ milhões)	**689,2**	**540,9**	**27,4% ↑**	**536,9**	**28,4% ↑**	**1.230,0**	**979,9**	**25,5% ↑**
Número de unidades	4.946	3.912	26,4% ↑	4.036	22,5% ↑	8.858	7.381	20,0% ↑
Preço médio por unidade (R$ mil)	139,3	138,3	0,8% ↑	133,0	4,7% ↑	138,9	132,8	4,6% ↑
VSO Bruta	**36,3%**	**31,3%**	**5,0 p.p. ↑**	**32,3%**	**4,0 p.p. ↑**	**52,7%**	**47,3%**	**5,4 p.p. ↑**

Vendas Brutas (VGV, R$ milhões) e VSO Bruta (%)



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

DISTRATOS E VENDAS LÍQUIDAS

As vendas líquidas totalizaram R$ 576,4 milhões no 2T20, +20,1% a/a e +31,1% t/t, resultando em VSO líquida de 30,4% no 2T20, +1,5 p.p. a/a e +4,9 p.p. t/t.

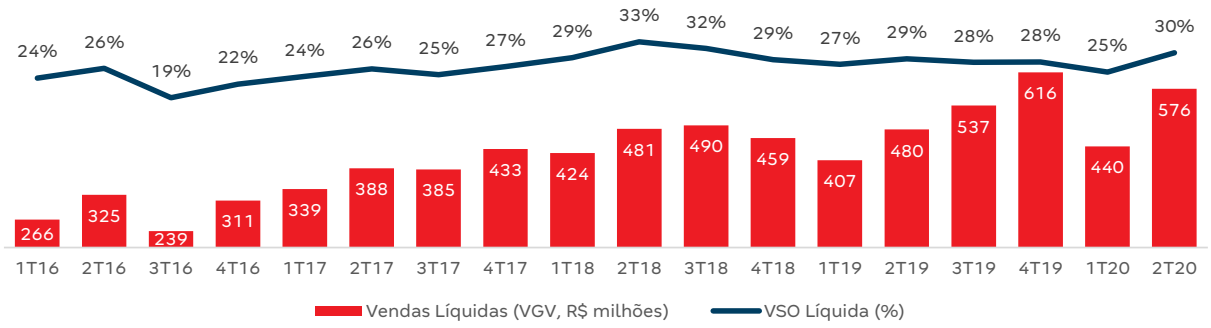
O nível de distratos sobre vendas brutas (16,4% no 2T20) continuou bastante superior à média dos dois últimos anos (média de 9,2% entre 2018 e 2019). Assim como ocorreu no 1T20, o alto índice de distratos está diretamente ligado às vendas não-repassadas nos períodos em que houve impasse entre os agentes do MCMV na alocação de recursos para o programa (impasses ocorridos no 3T19 e no 1T20). Mesmo com os distratos no ano até agora, ainda há *backlog* de repasse de vendas realizadas desde o início de 2020.

(VGV, R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Vendas Brutas	**689,2**	**540,9**	**27,4% ↑**	**536,9**	**28,4% ↑**	**1.230,0**	**979,9**	**25,5% ↑**
Distratos	**112,8**	**101,2**	**11,5% ↑**	**57,0**	**97,9% ↑**	**214,0**	**93,0**	**130,0% ↑**
Vendas Líquidas	**576,4**	**439,7**	**31,1% ↑**	**479,9**	**20,1% ↑**	**1.016,1**	**886,8**	**14,6% ↑**
% Lançamentos[1]	30,7%	2,9%	27,8 p.p. ↑	28,0%	2,7 p.p. ↑	18,7%	17,2%	1,5 p.p. ↑
% Estoque	69,3%	97,1%	(27,8 p.p.) ↓	72,0%	(2,7 p.p.) ↓	81,3%	82,8%	(1,5 p.p.) ↓
Distratos / Vendas Brutas	**16,4%**	**18,7%**	**(2,3 p.p.) ↓**	**10,6%**	**5,8 p.p. ↑**	**17,4%**	**9,5%**	**7,9 p.p. ↑**
VSO Líquida	**30,4%**	**25,5%**	**4,9 p.p. ↑**	**28,9%**	**1,5 p.p. ↑**	**43,5%**	**42,8%**	**0,7 p.p. ↑**

(em unidades)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Unidades Vendidas Brutas	4.946	3.912	26,4% ↑	4.036	22,5% ↑	8.858	7.381	20,0% ↑
Unidades Distratadas	817	742	10,1% ↑	427	91,3% ↑	1.559	703	121,8% ↑
Unidades Vendidas Líquidas	4.129	3.170	30,3% ↑	3.609	14,4% ↑	7.299	6.678	9,3% ↑
Distratos / Vendas Brutas	**16,5%**	**19,0%**	**(2,5 p.p.) ↓**	**10,6%**	**5,9 p.p. ↑**	**17,6%**	**9,5%**	**8,1 p.p. ↑**

[1]Lançamentos do ano corrente

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



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

UNIDADES REPASSADAS, ENTREGUES E OBRAS EM ANDAMENTO

O VGV repassado totalizou R$ 516,5 milhões no 2T20, +10,8% a/a e +35,1% t/t. O bom desempenho deve-se à normalização dos repasses no decorrer do trimestre, conforme a CEF adaptou procedimentos para superar os desafios operacionais impostos no início do isolamento social.

No 2T20, foram entregues 2.499 unidades. Ao final do trimestre, 74 obras estão em andamento.

Repasses, Entregas e Andamento	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
VGV Repassado (em R$ milhões)	**516,5**	**382,2**	**35,1% ↑**	**466,0**	**10,8% ↑**	**898,7**	**810,6**	**10,9% ↑**
Unidades Repassadas	4.157	3.127	32,9% ↑	3.944	5,4% ↑	7.284	6.868	6,1% ↑
Unidades Entregues	**2.499**	**1.856**	**34,6% ↑**	**3.236**	**(22,8%) ↓**	**4.355**	**4.772**	**(8,7%) ↓**
Obras em andamento	**74**	**67**	**10,4% ↑**	**54**	**37,0% ↑**	**74**	**54**	**37,0% ↑**

ESTOQUE A VALOR DE MERCADO

O estoque a valor de mercado no 2T20 totalizou R$ 1,32 bilhão em VGV, aumento de 11,6% a/a e 2,5% t/t. O estoque pronto, que totalizou R$ 52,2 milhões, representa apenas 4,0% do total. O giro do estoque (dado pelo estoque a valor de mercado dividido pelas vendas líquidas dos últimos doze meses) está em 7,3 meses, abaixo do patamar médio de 2019 (8,2 meses).

Estoque a Valor de Mercado	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
VGV (R$ milhões)	**1.320,1**	**1.287,7**	**2,5% ↑**	**1.183,4**	**11,6% ↑**	**1.320,1**	**1.183,4**	**11,6% ↑**
Número de unidades	9.289	8.903	4,3% ↑	7.998,0	16,1% ↑	9.289	7.998,0	16,1% ↑
Preço médio por unidade (R$ mil)	142,1	144,6	(1,7%) ↓	148,0	(4,0%) ↓	142,1	148,0	(4,0%) ↓

Status de Obra	2T20	0% a 30% Concluído	30% a 70% Concluído	Mais de 70% Concluído	Concluído
VGV (R$ milhões)	**1.320,1**	**645,2**	**493,8**	**128,9**	**52,2**

BANCO DE TERRENOS

No 2T20, o banco de terrenos atingiu VGV de R$ 10,69 bilhões, +12,5% a/a e +1,3% t/t. Após um 1T20 com poucas aquisições, 8 novos empreendimentos representando R$ 764,0 milhões em VGV passaram a compor o banco de terrenos no 2T20, já em um cenário pós-Covid, em que a empresa adotou restrições à negociação de novos terrenos com fluxos de pagamento mais curtos.

Banco de Terrenos	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Número de empreendimentos	285	291	(2,1%) ↓	270	5,6% ↑	285	270	5,6% ↑
VGV (R$ milhões)	**10.690,5**	**10.556,7**	**1,3% ↑**	**9.499,3**	**12,5% ↑**	**10.690,5**	**9.499,3**	**12,5% ↑**
Aquisições / Ajustes (R$ milhões)	764,0	102,9	642,1% ↑	673,5	13,4% ↑	866,9	1.583,6	(45,3%) ↓
Número de unidades	72.167	71.625	0,8% ↑	64.846	11,3% ↑	72.167	64.846	11,3% ↑
Preço médio por unidade (R$ mil)	148,1	147,4	0,5% ↑	146,5	1,1% ↑	148,1	146,5	1,1% ↑
% Permuta Total	34,8%	33,9%	0,9 p.p. ↑	26,2%	8,6 p.p. ↑	34,8%	26,2%	8,6 p.p. ↑
% Permuta Unidades	8,5%	8,2%	0,3 p.p. ↑	11,7%	(3,2 p.p.) ↓	8,5%	11,7%	(3,2 p.p.) ↓
% Permuta Financeiro	26,3%	25,8%	0,5 p.p. ↑	14,4%	11,9 p.p. ↑	26,3%	14,4%	11,9 p.p. ↑

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RESULTADOS FINANCEIROS

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida totalizou R$ 526,1 milhões no 2T20, alta de 7,6% a/a e 26,5% t/t, em função do crescimento das vendas líquidas e da ligeira reversão para perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa (PCLD), que sinaliza estabilidade nos indicadores de inadimplência após piora do quadro no mês de março. (*Para mais informações, ver* **RECEBÍVEIS TENDA**). A provisão para distratos segue em níveis mais altos do que em 2019 e reflete majoritariamente vendas realizadas no início de 2020, mas ainda não repassadas.

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Receita Operacional Bruta	548,6	451,8	21,4% ↑	494,3	11,0% ↑	1.000,4	923,0	8,4% ↑
Provisão para perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	1,6	(12,8)	112,3% ↑	6,4	(75,5%) ↓	(11,2)	6,3	(278,3%) ↓
Provisão para distratos	(13,8)	(16,2)	14,9% ↑	(3,0)	(367,9%) ↓	(30,0)	(12,7)	(137,0%) ↓
Imposto sobre vendas de imóveis e serviços	(10,3)	(7,0)	47,0% ↑	(8,7)	18,5% ↑	(17,2)	(18,2)	(5,3%) ↓
Receita Operacional Líquida	**526,1**	**415,8**	**26,5% ↑**	**489,1**	**7,6% ↑**	**941,9**	**898,4**	**4,8% ↑**

LUCRO BRUTO

O lucro bruto totalizou R$ 161,7 milhões no 2T20, -2,8% a/a e +26,5% t/t, resultando em margem bruta de 30,7%, em linha com o trimestre anterior, mas 3,3 p.p. inferior à margem bruta do 2T19.

Ajustado por juros capitalizados, o lucro bruto atingiu R$ 169,8 milhões no trimestre. A margem bruta ajustada subiu de 31,8% para 32,3% entre trimestres apesar de fatores como a perda de produtividade nas obras interrompidas por conta de eventos relacionados à Covid-19 e a discreta redução dos preços médios regionais. Cabe destacar que a margem a apropriar (margem REF) caiu 1,3 p.p. entre o primeiro e o segundo trimestre de 2020.

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Receita Líquida	526,1	415,8	26,5% ↑	489,1	7,6% ↑	941,9	898,4	4,8% ↑
Lucro Bruto	**161,7**	**127,9**	**26,5% ↑**	**166,4**	**(2,8%) ↓**	**289,6**	**307,0**	**(5,7%) ↓**
Margem Bruta	30,7%	30,7%	(0,0 p.p.) ↓	34,0%	(3,3 p.p.) ↓	30,7%	34,2%	(3,4 p.p.) ↓
(-) Custos Financeiros	8,0	4,3	89,1% ↑	9,9	(18,9%) ↓	12,3	15,8	(21,9%) ↓
Lucro Bruto Ajustado[1]	**169,8**	**132,1**	**28,5% ↑**	**176,4**	**(3,7%) ↓**	**301,9**	**322,7**	**(6,4%) ↓**
Margem Bruta Ajustada	32,3%	31,8%	0,5 p.p. ↑	36,1%	(3,8 p.p.) ↓	32,1%	35,9%	(3,9 p.p.) ↓

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

Despesas com vendas

No 2T20, as despesas com vendas totalizaram R$ 44,7 milhões, +19,2% a/a e -7,0% t/t, recuando para o patamar de 6,5% das vendas brutas, após esse indicador atingir 8,9% no 1T20. No acumulado do ano até agora, as despesas com marketing representaram 2,7% do VGV vendido bruto (*vs.* 2,6% no 1S19) e as despesas com corretagem representaram 4,7% do VGV vendido bruto (*vs.* 4,4% no 1S19).

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Despesas com Vendas	**(44,7)**	**(48,1)**	**(7,0%) ↓**	**(37,5)**	**19,2% ↑**	**(92,8)**	**(70,3)**	**32,0% ↑**
% Vendas Brutas	***6,5%***	***8,9%***	***(2,4 p.p.) ↓***	***7,0%***	***(0,5 p.p.) ↓***	***7,5%***	***7,2%***	***0,4 p.p. ↑***

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Despesas gerais e administrativas (G&A)

No 2T20, as despesas gerais e administrativas (G&A) totalizaram R$ 40,5 milhões, +32,3% a/a e +35,6% t/t. Apesar da redução de despesas com salários, viagens e aluguéis com relação ao trimestre anterior, houve aumento nas rubricas de serviços prestados (referentes, principalmente, a despesas excepcionais com infraestrutura e tecnologia para permitir a operação da Companhia em meio à pandemia) e de provisão de participação no lucro (no 1T20, houve provisão menor em função de pagamento efetivo referente aos resultados de 2019 abaixo do que vinha sendo provisionado; a provisão de R$8,5 milhões no 2T20 resulta em uma provisão média de R$ 5,7 milhões por trimestre no ano até agora, valor mais próximo do nível recorrente).

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Despesas Gerais e Administrativas (G&A)	**(40,5)**	**(29,9)**	**35,6% ↑**	**(30,6)**	**32,3% ↑**	**(70,3)**	**(59,7)**	**17,9% ↑**
% Receita Operacional Líquida	***7,7%***	***7,2%***	***0,5 p.p. ↑***	***6,3%***	***1,4 p.p. ↑***	***7,5%***	***6,6%***	***0,8 p.p. ↑***

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

A conta de outras receitas e despesas operacionais totalizou R$ 16,0 milhões no 2T20, +18,4% a/a e +5,0% t/t. O indicador segue estável no comparativo entre o 1S20 e o 1S19, representando 3,3% da receita operacional líquida nos períodos.

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	**(16,0)**	**(15,2)**	**5,0% ↑**	**(13,5)**	**18,4% ↑**	**(31,2)**	**(29,4)**	**6,0% ↑**
Despesas com demandas judiciais	(9,3)	(11,0)	(15,1%) ↓	(5,2)	80,6% ↑	(20,3)	(17,5)	15,7% ↑
Outras	(6,7)	(4,3)	56,4% ↑	(8,4)	(20,0%) ↓	(11,0)	(11,9)	(8,1%) ↓
% Receita Operacional Líquida	***3,0%***	***3,7%***	***0,7 p.p. ↓***	***2,8%***	***0,2 p.p. ↑***	***3,3%***	***3,3%***	***0,0 p.p.***
Equivalência Patrimonial	**(0,2)**	**0,2**	**201,9% ↑**	**(0,2)**	**(27,1%) ↓**	**(0,0)**	**(1,5)**	**(99,8%) ↓**

EBITDA AJUSTADO

No 2T20, o EBITDA ajustado da Companhia totalizou R$ 72,3 milhões, -24,1% a/a e +72,4% t/t.

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Lucro Líquido	40,3	17,6	128,9% ↑	73,0	(44,8%) ↓	57,9	122,7	(52,8%) ↓
(+) Resultado Financeiro	6,3	3,0	113,8% ↑	(2,4)	364,6% ↑	9,3	(2,6)	450,3% ↑
(+) IR / CSLL	9,7	8,2	18,9% ↑	9,2	5,0% ↑	17,9	15,8	13,3% ↑
(+) Depreciação e Amortização	4,3	6,1	(29,8%) ↓	4,9	(11,3%) ↓	10,4	9,5	9,4% ↑
(+) Capitalização de Juros	8,0	4,3	89,1% ↑	9,9	(18,9%) ↓	12,3	15,8	(21,9%) ↓
(+) Despesas com SOP	3,9	2,9	35,4% ↑	0,7	425,7% ↑	6,7	3,3	105,9% ↑
(+) Participação dos Minoritários	(0,2)	0,0	-	(0,1)	(188,1%) ↓	(0,2)	0,7	(125,1%) ↓
EBITDA Ajustado[1]	**72,3**	**42,0**	**72,4% ↑**	**95,3**	**(24,1%) ↓**	**114,3**	**165,1**	**(30,8%) ↓**
Receita Líquida	526,1	415,8	26,5% ↑	489,1	7,6% ↑	941,9	898,4	4,8% ↑
Margem EBITDA Ajustada[1]	**13,7%**	**10,1%**	**3,7 p.p. ↑**	**19,5%**	**(5,7 p.p.) ↓**	**12,1%**	**18,4%**	**(6,2 p.p.) ↓**

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RESULTADO FINANCEIRO

No 2T20, a Tenda registrou resultado financeiro negativo de R$ 6,3 milhões. Posição de caixa líquido menor e redução da Selic fizeram com que a rentabilidade das aplicações (com *benchmark* em 100% CDI) fosse insuficiente para fazer frente ao custo de dívida, que aumentou com a captação de dívidas adicionais em meio à pandemia (ao final do 2T20, 86,8% da dívida bruta está atrelada a CDI, com spread médio de CDI + 1,91%, *vs.* CDI + 1,35% no 1T20).

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Receitas Financeiras	10,3	9,3	10,8% ↑	15,2	(32,7%) ↓	19,5	27,3	(28,5%) ↓
Despesas Financeiras	(16,6)	(12,2)	35,7% ↑	(12,9)	28,8% ↑	(28,8)	(24,7)	16,7% ↑
Resultado Financeiro	**(6,3)**	**(3,0)**	**(113,8%) ↓**	**2,4**	**(364,6%) ↓**	**(9,3)**	**2,6**	**(450,3%) ↓**

LUCRO LÍQUIDO

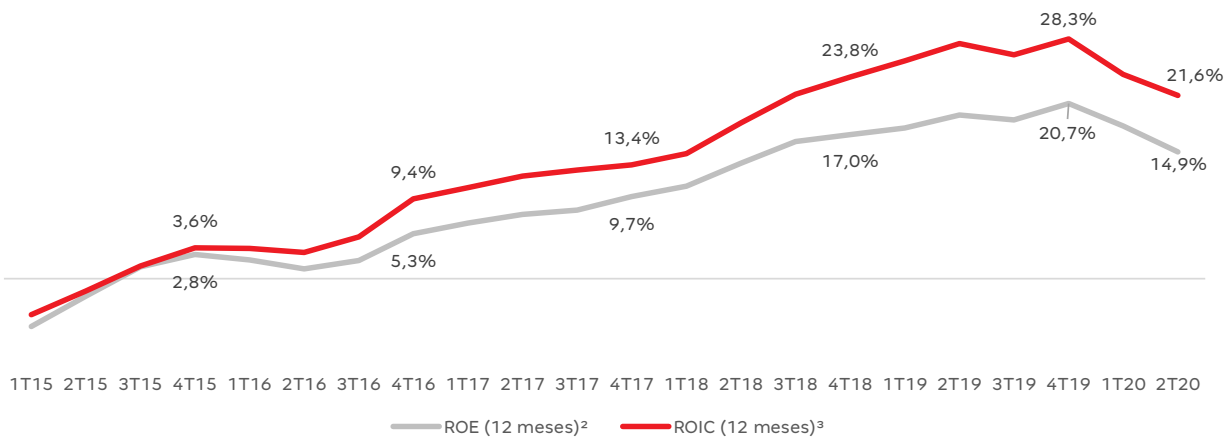
No 2T20, a Tenda registrou lucro líquido de R$ 40,3 milhões, queda de 44,8% a/a e aumento de 128,9% t/t. Margem bruta mais baixa, aumento das despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A) e piora do resultado financeiro líquido são os três principais fatores que explicam a queda do lucro líquido com relação ao 2T19.

Desconsideradas as ações em tesouraria, o lucro por ação ex-Tesouraria foi de R$ 2,04, redução de 16,2% a/a.

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Resultado Líquido após IR & CSLL	40,1	17,6	127,7% ↑	72,9	(45,0%) ↓	57,7	123,4	(53,3%) ↓
(-) Participação Minoritários	0,2	(0,0)	1.854,5% ↑	0,1	188,1% ↑	0,2	(0,7)	125,1% ↑
Lucro Líquido	**40,3**	**17,6**	**128,9% ↑**	**73,0**	**(44,8%) ↓**	**57,9**	**122,7**	**(52,8%) ↓**
Margem Líquida	7,7%	4,2%	3,4 p.p. ↑	14,9%	(7,3 p.p.) ↓	6,1%	13,7%	(7,5 p.p.) ↓
Lucro por Ação (12 meses) (R$/ação)	1,90	2,22	(14,1%) ↓	2,25	(15,5%) ↓	2,22	2,01	10,5% ↑
Lucro por Ação (12 meses) (R$/ação) (ex-tesouraria)	2,04	2,38	(14,4%) ↓	2,43	(16,2%) ↓	2,04	2,37	(13,9%) ↓

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.

ROE (%, 12 meses) e ROIC (%, 12 meses)



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RESULTADO A APROPRIAR

Margem REF no patamar de 37,1% no 2T20, queda de 0,8 p.p. a/a e 1,3 p.p. t/t. A redução reflete a perda de produtividade nas obras interrompidas por conta de eventos relacionados à Covid-19 e a discreta redução dos preços médios regionais no trimestre.

(R$ milhões)	Junho 20	Março 20	T/T (%)	Junho 19	A/A (%)
Receitas a Apropriar	687,0	638,5	7,6% ↑	528,6	30,0% ↑
Custo das Unidades Vendidas a Apropriar	(431,9)	(393,2)	9,9% ↑	(328,4)	31,5% ↑
Resultado a Apropriar	**255,1**	**245,3**	**4,0%** ↑	**200,2**	**27,4%** ↑
Margem a Apropriar	37,1%	38,4%	(1,3 p.p.) ↓	37,9%	(0,8 p.p.) ↓

CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

(R$ milhões)	Junho 20	Março 20	T/T (%)	Junho 19	A/A (%)
Caixa e equivalentes de caixa	26,1	34,2	(23,8%) ↓	69,5	(62,5%) ↓
Aplicações financeiras	1.508,8	1.026,5	47,0% ↑	976,4	54,5% ↑
Caixa Total	**1.534,9**	**1.060,7**	**44,7%** ↑	**1.045,9**	**46,7%** ↑

CONTAS A RECEBER

A Companhia totalizou R$ 741,2 milhões em contas a receber no 2T20, alta de 40,0% a/a e 7,2% t/t em função do aumento do tempo médio dos repasses por conta de gargalos operacionais ainda existentes.

(R$ milhões)	Junho 20	Março 20	T/T (%)	Junho 19	A/A (%)
2020	707,8	621,4	13,9% ↑	608,8	16,3% ↑
2021	109,2	140,6	(22,3%) ↓	36,6	198,5% ↑
2022	56,5	52,8	6,9% ↑	23,1	144,4% ↑
2023	34,9	33,6	4,1% ↑	12,0	191,4% ↑
2024 em diante	44,0	42,0	4,7% ↑	9,3	373,7% ↑
Contas a Receber Total	**952,4**	**890,3**	**7,0%** ↑	**689,8**	**38,1%** ↑
(-) Ajuste a valor presente	(6,1)	(6,1)	(0,4%) ↓	(8,3)	26,7% ↑
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(129,4)	(131,0)	1,2% ↑	(124,2)	(4,2%) ↓
(-) Provisão para distrato	(75,8)	(62,0)	(22,3%) ↓	(27,8)	(172,5%) ↓
Contas a Receber	**741,2**	**691,3**	**7,2%** ↑	**529,5**	**40,0%** ↑
Dias de Contas a Receber	136	129	5,2% ↑	107	27,4% ↑

1. Vencidos e a vencer

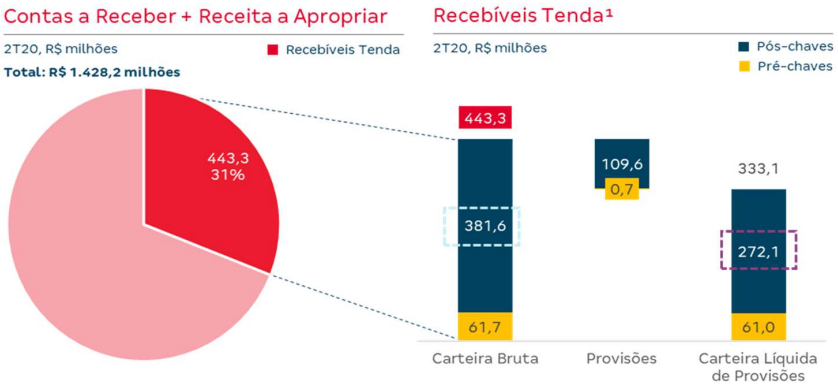
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RECEBÍVEIS TENDA

A carteira de Recebíveis Tenda (*on* e *off balance,* risco Tenda) líquida de provisão cresceu 13,6% t/t e 33,4% a/a, em linha com o crescimento das vendas.

Diversas iniciativas na atividade de Cobrança levaram a uma melhora dos indicadores de adimplência – a carteira líquida pós-chaves referente a clientes inadimplentes caiu de 19,8% para 15,1% do total. Além de reforçar iniciativas de redução de parcelas e novas formas de negociação com os clientes dada a incerteza causada pela Covid-19, a Companhia também abriu novos canais digitais de cobrança, com reflexo positivo para o comportamento da carteira de Recebíveis Tenda.

A melhora dos indicadores de adimplência permitiu uma redução no índice de cobertura de provisão da carteira pós-chaves, que passou de 30,9% no 1T20 para 28,7% no 2T20.



Recebíveis Tenda¹ (R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)
Carteira Bruta	**443,3**	**405,3**	**9,4% ↑**	**348,1**	**27,3% ↑**
Antes da entrega de chaves (pré-chaves)	61,7	44,3	39,1% ↑	48,4	27,5% ↑
Após a entrega de chaves (pós-chaves)	381,6	360,9	5,7% ↑	299,8	27,3% ↑
Carteira Líquida de Provisão	**333,1**	**293,2**	**13,6% ↑**	**249,7**	**33,4% ↑**
Antes da entrega de chaves (pré-chaves)	61,0	43,8	39,3% ↑	47,9	27,4% ↑
Após a entrega de chaves (pós-chaves)	272,1	249,4	9,1% ↑	201,8	34,8% ↑

Recebíveis Tenda¹ (por aging, pós-chaves)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)
Carteira Líquida de Provisão (R$ milhões)	**272,1**	**249,4**	**9,1% ↑**	**201,8**	**34,8% ↑**
Não entregue²	100,6	86,8	15,9% ↑	57,1	76,1% ↑
Entregue, adimplente	130,2	113,1	15,1% ↑	111,3	16,9% ↑
Entregue, inadimplente <90d	29,1	35,9	(18,8%) ↓	28,1	3,8% ↑
Entregue, inadimplente >90d	12,1	13,6	(10,9%) ↓	5,3	128,0% ↑
Índice de Cobertura de Provisão (%)	**28,7%**	**30,9%**	**(2,2 p.p.) ↓**	**32,7%**	**(4,0 p.p.) ↓**
Não entregue²	16,9%	19,7%	(2,8 p.p.) ↓	18,7%	(1,8 p.p.) ↓
Entregue, adimplente	1,8%	2,0%	(0,3 p.p.) ↓	2,7%	(0,9 p.p.) ↓
Entregue, inadimplente <90d	17,2%	18,7%	(1,5 p.p.) ↓	16,8%	0,4 p.p. ↑
Entregue, inadimplente >90d	86,9%	85,4%	1,5 p.p. ↑	93,5%	(6,5 p.p.) ↓

1. Valores a receber, *on e off balance*, parcelados diretamente com a Companhia, uma vez que os financiamentos bancários não absorvem 100% do valor do imóvel.
2. Empreendimentos não entregues têm fluxos de financiamento pré-chaves e pós-chaves. O índice de cobertura de provisão diz respeito apenas ao fluxo pós-chaves.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ENDIVIDAMENTO

No 2T20, a dívida total da Companhia subiu para R$ 1.348 bilhão após obtenção de R$ 250,0 milhões em financiamentos bancários junto aos bancos Itaú, BTG Pactual e ABC Brasil visando reforçar a posição de caixa bruto da Companhia em meio às incertezas advindas da pandemia de Covid-19.

Com duration de 22,0 meses e custo médio nominal de 4,6% a/a, a dívida total no 2T20 foi composta majoritariamente de dívidas corporativas (86,8% do total), atreladas ao CDI com custo médio ponderado de CDI + 1,91%.

Cronograma de Vencimento da Dívida (R$ milhões)	2T20	Financiamento Bancário	Dívida Corporativa	Financiamento a Construção (SFH)
2020	12,6	2,0	2,2	8,4
2021	689,5	249,9	414,8	24,7
2022	249,4	70,0	100,0	79,4
2023	265,4	26,7	175,0	63,7
2024	131,5	4,2	125,0	2,3
2025 em diante	0,0	0,0	0,0	0,0
Dívida Total	**1.348,3**	**352,8**	**817,0**	**178,5**

Detalhamento da dívida (R$ milhões)	Vencimento	Taxas (a.a.)	Saldo Devedor Junho 20	Saldo Devedor Março 20
Dívida Total			**1.348,3**	**928,9**
Financiamento Bancário	até 03/2024	CDI +2,93% e + 3,90%	**352,8**	**50,0**
Dívida Corporativa			**817,0**	**812,0**
CRI Tenda	até 01/2021	CDI + 0,90%	314,8	310,6
DEB TEND14	até 09/2023	CDI + 1,75%	152,2	150,6
DEB TEND15	até 03/2024	CDI + 1,40%	151,3	149,7
DEB TEND16	até 12/2024	CDI + 1,30%	198,6	201,1
SFH	**até 12/2023**	**TR + 8,30%**	**178,5**	**66,9**

Custo Médio Ponderado da Dívida (R$ milhões)	Saldo Devedor Junho 20	Saldo Devedor / Total Dívida	Custo Médio (a.a.)
CDI	1.169,8	86,8%	CDI + 1,91%
TR	178,5	13,2%	TR + 8,3%
Total	**1.348,3**	**100%**	**4,6%**

RATING

A Standard & Poor's ("S&P") mantém o rating de crédito corporativo da Tenda em brAA+ com perspectiva estável.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

DÍVIDA LÍQUIDA

A Tenda apresenta relação entre dívida líquida e patrimônio líquido negativa em 13,3%, sendo assim uma das empresas mais desalavancadas do setor.

(R$ milhões)	Junho 20	Março 20	T/T (%)	Junho 19	A/A (%)
Dívida Bruta	**1.347,2**	**928,9**	**45,0%** ↑	**756,3**	**78,1%** ↑
(-) Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras	(1.534,9)	(1.060,7)	44,7% ↑	(1.045,9)	46,7% ↑
Dívida Líquida	**(187,7)**	**(131,8)**	**(42,4%)** ↓	**(289,6)**	**35,2%** ↑
Patrimônio Líquido + Minoritários	1.408,1	1.371,1	2,7% ↑	1.252,4	12,4% ↑
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido + Minoritários)	(13,3%)	(9,6%)	(3,7 p.p.) ↓	(23,1%)	9,8 p.p. ↑
EBITDA Ajustado (12 meses)	315,3	331,4	(4,9%) ↓	327,0	(3,6%) ↓

GERAÇÃO DE CAIXA E DISTRIBUIÇÃO DE CAPITAL

A Tenda encerrou o 2T20 com uma geração de caixa de R$ 55,9 milhões e geração de caixa operacional de R$ 71,0 milhões. A normalização dos repasses e várias iniciativas de preservação de caixa ligadas a negociação de terrenos e com fornecedores permitiram uma geração operacional positiva no 1º semestre de 2020.

A Companhia não exerceu recompra de ações nem distribui capital no 2T20.

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)
Recompra de ações	0,0	0,0	0,0% ↑	10,9	(100,0%) ↓
Dividendos pagos	0,0	0,0	0,0% ↑	25,1	(99,9%) ↓
Distribuição de Capital	**0,0**	**0,0**	0,0% ↑	**36,0**	(99,9%) ↓
(R$ milhões, últimos 12 meses)	**2T20**	**1T20**	**T/T (%)**	**2T19**	**A/A (%)**
Recompra de ações	0,0	10,9	(100,0%) ↓	131,5	(100,0%) ↓
Dividendos pagos	32,7	57,8	(43,4%) ↓	50,1	(34,7%) ↓
Distribuição de Capital	**32,7**	**68,7**	(52,4%) ↓	**181,6**	(82,0%) ↓

(R$ milhões)	Junho 20	Março 20	T/T (%)	Junho 19	A/A (%)
Variação do Caixa Disponível	474,2	(9,7)	-	191,4	147,7% ↑
(-) Variação da Dívida Bruta	418,3	58,5	615,4% ↑	201,3	107,8% ↑
(+) Distribuição de Capital	0,0	0,0	0,0% ↑	36,0	(99,9%) ↓
Geração de Caixa[1]	**55,9**	**(68,2)**	181,9% ↑	**26,2**	113,3% ↑
Geração de Caixa Operacional[2]	**71,0**	**(60,2)**	**217,9%** ↑	**32,6**	**118,1%** ↑

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

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Receita Líquida	526,1	415,8	26,5% ↑	489,1	7,6% ↑	941,9	898,4	4,8% ↑
Custos Operacionais	(364,4)	(288,0)	26,5% ↑	(322,7)	12,9% ↑	(652,3)	(591,5)	10,3% ↑
Lucro Bruto	**161,7**	**127,9**	**26,5% ↑**	**166,4**	**(2,8%) ↓**	**289,6**	**307,0**	**(5,7%) ↓**
Margem Bruta	30,7%	30,7%	(0,0 p.p.) ↓	34,0%	(3,3 p.p.) ↓	30,7%	34,2%	(3,4 p.p.) ↓
Despesas Operacionais	(105,6)	(99,1)	6,6% ↑	(86,7)	21,9% ↑	(204,8)	(170,4)	20,2% ↑
Despesas com Vendas	(44,7)	(48,1)	(7,0%) ↓	(37,5)	19,2% ↑	(92,8)	(70,3)	32,0% ↑
Desp. Gerais e Administrativas	(40,5)	(29,9)	35,6% ↑	(30,6)	32,3% ↑	(70,3)	(59,7)	17,9% ↑
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(16,0)	(15,2)	5,0% ↑	(13,5)	18,4% ↑	(31,2)	(29,4)	6,0% ↑
Depreciação e Amortização	(4,3)	(6,1)	(29,8%) ↓	(4,9)	(11,3%) ↓	(10,4)	(9,5)	9,4% ↑
Equivalência Patrimonial	(0,2)	0,2	(201,9%) ↓	(0,2)	27,1% ↑	(0,0)	(1,5)	99,8% ↑
Lucro Operacional	**56,1**	**28,7**	**95,3% ↑**	**79,8**	**(29,7%) ↓**	**84,8**	**136,6**	**(37,9%) ↓**
Receita Financeira	10,3	9,3	10,8% ↑	15,2	(32,7%) ↓	19,5	27,3	(28,5%) ↓
Despesa Financeira	(16,6)	(12,2)	35,7% ↑	(12,9)	28,8% ↑	(28,8)	(24,7)	16,7% ↑
Lucro Líquido antes de IR & CSLL	**49,8**	**25,8**	**93,2% ↑**	**82,1**	**(39,4%) ↓**	**75,6**	**139,2**	**(45,7%) ↓**
Impostos Diferidos	(1,5)	(1,3)	(14,2%) ↓	(1,7)	12,4% ↑	(2,8)	(1,7)	(64,5%) ↓
IR & CSLL	(8,2)	(6,9)	19,8% ↑	(7,5)	8,9% ↑	(15,1)	(14,1)	7,2% ↑
Lucro Líquido após IR & CSLL	**40,1**	**17,6**	**127,7% ↑**	**72,9**	**(45,0%) ↓**	**57,7**	**123,4**	**(53,3%) ↓**
(-) Participações Minoritárias	0,2	(0,0)	1.854,5% ↑	0,1	188,1% ↑	0,2	(0,7)	125,1% ↑
Lucro Líquido	**40,3**	**17,6**	**128,9% ↑**	**73,0**	**(44,8%) ↓**	**57,9**	**122,7**	**(52,8%) ↓**

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

BALANÇO PATRIMONIAL

(R$ milhões)	Junho 20	Março 20	T/T (%)	Junho 19	A/A (%)
Ativo Circulante	**3.086,9**	**2.675,9**	**15,4% ↑**	**2.158,3**	**43,0% ↑**
Caixa e Equivalentes de Caixa	26,1	34,2	(23,8%) ↓	69,5	(62,5%) ↓
Títulos e Valores Imobiliários	1.508,8	1.026,5	47,0% ↑	976,4	54,5% ↑
Recebíveis de Clientes	578,1	549,8	5,1% ↑	380,1	52,1% ↑
Imóveis a Comercializar	880,3	980,0	(10,2%) ↓	685,9	28,4% ↑
Outros Contas a Receber	93,6	85,4	9,6% ↑	46,4	101,6% ↑
Ativo Não-Circulante	**906,9**	**745,9**	**21,6% ↑**	**711,5**	**27,5% ↑**
Recebíveis de Clientes	163,0	141,5	15,2% ↑	149,4	9,1% ↑
Imóveis a Comercializar	679,3	532,2	27,6% ↑	496,3	36,9% ↑
Outros	64,5	72,3	(10,7%) ↓	65,8	(1,9%) ↓
Intangível e Imobilizado	**102,0**	**105,1**	**(3,0%) ↓**	**97,8**	**4,2% ↑**
Investimentos	**42,5**	**42,7**	**(0,4%) ↓**	**37,9**	**12,1% ↑**
Ativo Total	**4.138,3**	**3.569,7**	**15,9% ↑**	**3.005,6**	**37,7% ↑**
Passivo Circulante	**1.051,1**	**914,4**	**14,9% ↑**	**539,6**	**94,8% ↑**
Empréstimos e Financiamentos	197,0	8,2	2.317,7% ↑	7,8	2.422,9% ↑
Debêntures	318,8	313,8	1,6% ↑	18,4	1.629,1% ↑
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	263,7	339,6	(22,3%) ↓	310,9	(15,2%) ↓
Fornecedores e Materiais	53,8	63,5	(15,2%) ↓	48,3	11,5% ↑
Impostos e Contribuições	62,2	30,3	105,3% ↑	27,4	127,0% ↑
Outros	155,5	159,1	(2,2%) ↓	126,8	22,6% ↑
Passivo Não-Circulante	**1.679,2**	**1.284,1**	**30,8% ↑**	**1.213,6**	**38,4% ↑**
Empréstimos e Financiamentos	333,1	108,8	206,2% ↑	147,8	125,4% ↑
Debêntures	498,3	498,1	0,0% ↑	582,3	(14,4%) ↓
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	757,7	593,1	27,7% ↑	390,8	93,9% ↑
Impostos Diferidos	14,3	12,8	11,6% ↑	9,7	47,8% ↑
Provisão para Contingências	29,3	30,0	(2,4%) ↓	29,8	(1,7%) ↓
Outros credores	0,0	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑
Outros	46,5	41,2	12,9% ↑	53,2	(12,5%) ↓
Patrimônio Líquido Total	**1.408,1**	**1.371,1**	**2,7% ↑**	**1.252,4**	**12,4% ↑**
Patrimônio Líquido	1.407,1	1.370,2	2,7% ↑	1.251,4	12,4% ↑
Participação dos Minoritários	0,9	0,9	1,5% ↑	0,9	(4,0%) ↓
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	**4.138,3**	**3.569,7**	**15,9% ↑**	**3.005,6**	**37,7% ↑**

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

FLUXO DE CAIXA

(R$ milhões)	2T20	1T20	T/T (%)	2T19	A/A (%)	1S20	1S19	A/A (%)
Caixa líquido gerado (aplicado) – operacional	**90,7**	**(42,3)**	**314,3% ↑**	**42,4**	**113,9% ↑**	**48,4**	**91,3**	**(47,0%) ↓**
Lucro Líquido (Prejuízo) antes dos impostos	49,8	25,8	93,2% ↑	82,1	(39,4%) ↓	75,6	139,2	(45,7%) ↓
Depreciações e Amortizações	7,9	9,3	(15,3%) ↓	7,5	4,7% ↑	17,2	14,6	18,2% ↑
Provisão (reversão) – PCLD (Liquidação Duvidosa)	11,9	20,9	(43,0%) ↓	(6,2)	292,6% ↑	32,8	(0,5)	6.728,3% ↑
Ajuste a valor presente	0,0	(1,3)	101,8% ↑	0,0	140,0% ↑	(1,3)	(1,7)	22,2% ↑
Impairment	(0,2)	(0,3)	18,2% ↑	(0,3)	29,0% ↑	(0,5)	(2,6)	79,5% ↑
Equivalência Patrimonial	0,2	(0,2)	201,9% ↑	0,2	(27,1%) ↓	0,0	1,5	(99,8%) ↓
Provisão por contingências	0,1	2,9	(95,2%) ↓	(8,1)	101,7% ↑	3,0	(2,5)	222,4% ↑
Juros e encargos não realizados, líquidos	15,1	9,6	57,5% ↑	4,2	261,0% ↑	24,6	6,4	286,9% ↑
Provisão para garantia	0,7	0,4	77,7% ↑	1,1	(30,5%) ↓	1,1	1,4	(15,7%) ↓
Provisão para distribuição de lucros	8,4	3,0	177,6% ↑	5,7	47,2% ↑	11,5	9,0	27,7% ↑
Despesas com plano de opções	3,9	2,9	35,4% ↑	0,7	425,7% ↑	6,7	3,3	105,9% ↑
Outras provisões	(1,8)	1,6	(213,7%) ↓	(0,1)	(2.526,5%) ↓	(0,2)	(0,7)	69,1% ↑
Arrendamento mercantil	4,5	0,0	0,0% ↑	0,0	0,0% ↑	4,5	0,0	0,0% ↑
Impostos diferidos	0,9	2,3	(63,6%) ↓	(0,3)	351,3% ↑	3,2	(0,3)	1.336,8% ↑
Clientes	(62,1)	(93,8)	33,8% ↑	(17,7)	(250,7%) ↓	(156,0)	(58,5)	(166,6%) ↓
Imóveis a venda	(44,5)	3,5	(1.364,2%) ↓	(24,5)	(81,3%) ↓	(41,0)	(89,2)	54,1% ↑
Outras contas a receber	0,0	(11,6)	100,1% ↑	(16,8)	100,1% ↑	(11,6)	(17,8)	35,1% ↑
Fornecedores	(9,7)	24,6	(139,3%) ↓	1,9	(597,5%) ↓	14,9	26,9	(44,5%) ↓
Impostos e contribuições	9,0	(1,4)	744,9% ↑	0,4	2.250,1% ↑	7,6	0,4	1.906,6% ↑
Salários, encargos sociais e participações	(0,5)	1,9	(124,2%) ↓	(11,8)	96,1% ↑	1,4	(10,0)	114,4% ↑
Obrigações por aquisição de imóveis	86,2	(25,3)	441,5% ↑	30,6	181,6% ↑	61,0	85,5	(28,7%) ↓
Outras contas a pagar	10,5	(9,4)	212,1% ↑	1,5	616,9% ↑	1,1	(0,0)	2.454,2% ↑
Operações de conta corrente	0,1	0,1	51,5% ↑	0,0	- ↑	0,2	1,1	(78,2%) ↓
Impostos Pagos	0,1	(7,8)	101,1% ↑	(7,6)	101,2% ↑	(7,8)	(14,0)	44,5% ↑
Caixa líquido gerado (aplicado) – investimento	**(491,6)**	**(17,8)**	**(2.658,4%) ↓**	**(191,6)**	**(156,6%) ↓**	**(509,4)**	**(156,7)**	**(225,1%) ↓**
Aquisição de propriedades e equipamentos	(10,7)	(14,8)	28,0% ↑	(11,4)	6,5% ↑	(25,5)	(20,8)	(22,5%) ↓
Aplicação / resgate de títulos e valores mobiliários	(480,9)	(3,0)	- ↓	(180,2)	(166,9%) ↓	(483,9)	(135,9)	(256,0%) ↓
Caixa líquido gerado (aplicado) – financiamento	**392,7**	**46,0**	**753,1% ↑**	**151,2**	**159,7% ↑**	**438,7**	**100,7**	**335,9% ↑**
Recompra de ações	0,0	0,0	0,0% ↑	(10,9)	100,0% ↑	0,0	(62,5)	100,0% ↑
Aumento de Reserva de Capital	(7,2)	(0,9)	(734,3%) ↓	0,4	(1.705,4%) ↓	(8,1)	2,1	(488,5%) ↓
Dividendos Pagos	(0,0)	0,0	0,0% ↑	(25,1)	99,9% ↑	(0,0)	(25,1)	99,9% ↑
Aumento empréstimos e financiamentos	489,2	101,0	384,6% ↑	290,8	68,2% ↑	590,1	359,0	64,4% ↑
Amortização de empréstimo e financiamento	(88,1)	(53,1)	(66,0%) ↓	(102,7)	14,2% ↑	(141,2)	(170,3)	17,0% ↑
Pagamento de arrendamento	(0,9)	(0,9)	(5,6%) ↓	(0,9)	(7,8%) ↓	(1,8)	(1,9)	5,5% ↑
Operações de mútuo	(0,1)	(0,1)	(123,1%) ↓	(0,4)	66,1% ↑	(0,2)	(0,6)	66,6% ↑
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	**(8,2)**	**(14,1)**	**42,2% ↑**	**2,1**	**(497,8%) ↓**	**(22,3)**	**35,2**	**(163,3%) ↓**
Saldo no início do período	**34,2**	**48,4**	**(29,2%) ↓**	**67,5**	**(49,2%) ↓**	**48,4**	**34,3**	**41,0% ↑**
Saldo no fim do período	**26,1**	**34,2**	**(23,8%) ↓**	**69,5**	**(62,5%) ↓**	**26,1**	**69,5**	**(62,5%) ↓**

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

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 Tenda (B3: TEND3) é uma das principais construtoras do Brasil e está listada no Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa da B3. Com foco em habitação popular, atua em nove regiões metropolitanas do Brasil com empreendimentos voltados para as faixas 1,5 e 2 do programa Minha Casa Minha Vida (MCMV).

Notas Explicativas

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 31 DE DEZEMBRO DE 2019
(Em milhares de reais – R$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
ATIVOS		30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
CIRCULANTES					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	8.037	36.730	26.076	48.353
Títulos e valores mobiliários	4.2	1.139.830	770.680	1.508.805	1.022.099
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	66.934	68.619	578.121	406.599
Imóveis a comercializar	6	60.150	70.818	880.346	955.589
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	22.038	39.529	3.551	3.051
Depósitos judiciais	17.2	16.280	10.932	16.854	11.304
Demais contas a receber		30.172	22.808	73.176	59.371
Total dos ativos circulantes		1.343.441	1.020.116	3.086.929	2.506.366
NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	5	29.614	38.535	163.037	218.543
Imóveis a comercializar	6	51.784	44.208	679.298	536.975
Valores a receber de partes relacionadas	7.1	46.930	46.720	37.631	37.421
Depósitos judiciais	17.2	25.984	33.562	26.906	34.704
Investimentos em participações societárias	8	1.225.534	1.110.713	42.543	42.592
Imobilizado	9	61.605	68.046	76.496	79.434
Intangível	10	25.468	22.450	25.472	22.450
Total dos ativos não circulantes		1.466.919	1.364.234	1.051.383	972.119
TOTAL DOS ATIVOS		2.810.360	2.384.350	4.138.312	3.478.485

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediarias

Notas Explicativas

Tenda

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 31 DE DEZEMBRO DE 2019
(Em milhares de reais – R$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	11	186.135	1.641	197.039	8.517
Debêntures	12	318.780	5.598	318.780	5.598
Arrendamento mercantil direito de uso	13	3.413	2.981	3.413	2.981
Fornecedores de materiais e serviços	-	11.000	6.202	53.836	38.926
Impostos e contribuições	-	9.657	10.647	48.440	30.048
Salários, encargos sociais e participações	14	12.944	11.434	62.184	49.265
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	15	4.963	5.311	263.713	340.862
Provisões e distratos a pagar	-	4.171	4.253	8.602	8.294
Valores a pagar para partes relacionadas	7.1	49.491	48.570	24.407	23.681
Provisão para perda de investimentos	8	12.295	11.426	5.678	5.705
Dividendos a pagar		18.147	18.175	18.147	18.175
Demais contas a pagar	-	5.064	5.553	12.557	15.023
Provisões para demandas judiciais	17.1	31.481	30.086	34.273	31.896
Total dos passivos circulantes		667.541	161.877	1.056.958	578.971
NÃO CIRCULANTES					
Empréstimos e financiamentos	11	182.589	8.383	333.137	51.499
Debêntures	12	498.255	804.822	498.255	804.822
Arrendamento mercantil direito de uso	13	9.041	17.698	9.041	17.698
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes	15	533	1.734	757.650	602.386
Provisão para demandas judiciais	17.1	26.936	27.057	29.325	28.685
Tributos diferidos	16	476	399	14.308	11.794
Demais contas a pagar	-	17.845	11.759	37.477	30.921
Total dos passivos não circulantes		735.675	871.852	1.679.193	1.547.805
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	18.1	1.095.511	1.095.511	1.095.511	1.095.511
Reserva de capital e de outorga de opções de ações	18.2	18.240	33.531	18.240	33.531
Ações em tesouraria	18.3	(88.479)	(102.425)	(88.479)	(102.425)
Reserva de lucros	-	381.872	324.004	381.872	324.004
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		1.407.144	1.350.621	1.407.144	1.350.621
Participação de acionistas não controladores		-	-	906	1.088
Total do patrimônio líquido		1.407.144	1.350.621	1.408.050	1.351.709
TOTAL DOS PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		2.810.360	2.384.350	4.138.312	3.478.485

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediarias

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 JUNHO DE 2020 E 2019
(Em milhares de reais – R$, exceto lucro por ação)

	Nota	Controladora				Consolidado			
		01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
RECEITA LÍQUIDA	22	65.654	81.646	34.446	108.445	526.127	941.939	489.099	898.413
CUSTOS	23	(57.418)	(71.187)	(35.557)	(91.061)	(364.384)	(652.337)	(322.667)	(591.457)
LUCRO BRUTO		8.236	10.459	(1.111)	17.384	161.743	289.602	166.432	306.956
(DESPESAS) RECEITAS									
Despesas com vendas	23	(11.690)	(11.543)	(3.943)	(8.719)	(44.706)	(92.791)	(37.502)	(70.275)
Despesas gerais e administrativas	23	(14.450)	(22.645)	(5.953)	(16.675)	(40.479)	(70.336)	(30.587)	(59.665)
Resultado de equivalência patrimonial sobre investimentos	8	84.201	132.296	99.591	167.042	(164)	(3)	(225)	(1.468)
Outras (despesas), líquidas	23	(16.875)	(36.739)	(16.110)	(35.744)	(20.294)	(41.650)	(18.361)	(38.982)
LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO		49.422	71.828	72.474	123.288	56.100	84.822	79.757	136.566
RESULTADO FINANCEIRO		(8.776)	(13.058)	491	(570)	(6.308)	(9.259)	2.384	2.643
Receitas financeiras	24	5.540	12.238	11.507	20.684	10.262	19.523	15.246	27.300
Despesas financeiras	24	(14.316)	(25.296)	(11.016)	(21.254)	(16.570)	(28.782)	(12.862)	(24.657)
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		40.646	58.770	72.965	122.718	49.792	75.563	82.141	139.209
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		(372)	(902)	(6)	(6)	(9.711)	(17.877)	(9.249)	(15.772)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	16	(411)	(825)	(7)	(7)	(8.222)	(15.084)	(7.549)	(14.074)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	16	39	(77)	1	1	(1.489)	(2.793)	(1.700)	(1.698)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		40.274	57.868	72.959	122.712	40.081	57.686	72.892	123.437
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:									
Acionistas controladores		40.274	57.868	72.959	122.712	40.274	57.868	72.959	122.712
Acionistas não controladores		-	-	-	-	(193)	(182)	(67)	725
LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS									
Lucro básico por lote de mil ações - Em Reais	20	0,4129	0,5933	0,7597	1,2778	0,4129	0,5933	0,7597	1,2778
Lucro diluído por lote de mil ações - Em Reais	20	0,3808	0,5471	0,6954	1,1696	0,3871	0,5463	0,6954	1,1696

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediarias

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 2019
(Em milhares de reais - R$)

	Controladora				Consolidado			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	40.274	57.868	72.959	122.712	40.081	57.686	72.892	123.437
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	40.274	57.868	72.959	122.712	40.081	57.686	72.892	123.437
RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO ATRIBUÍVEL AOS:								
Acionistas controladores	40.274	57.868	72.959	122.712	40.274	57.868	72.959	122.712
Acionistas não controladores			-	-	(193)	(182)	(67)	725
	40.274	57.868	72.959	122.712	40.081	57.686	72.892	123.437

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediarias

Notas Explicativas

Tenda

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 2019
(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 31DE DEZEMBRO DE 2018		1.095.511	69.999	(90.889)	123.052	-	1.197.673	6.101	1.203.774
Redução de capital Social		-	-	-	-	-	-	(5.882)	(5.882)
Aumento da reserva de capital		-	2.073	-	-	-	2.073	-	2.073
Opções outorgadas reconhecidas		-	3.259	-	-	-	3.259	-	3.259
Recompra de ações		-	-	(62.466)	-	-	(62.466)	-	(62.466)
Exercício *Stock Option*		-	(40.793)	40.793	-	-	-	-	-
Dividendos Intercalar		-	-	-	-	(11.816)	(11.816)	-	(11.816)
Lucro líquido do período		-	-	-	-	122.712	122.712	725	123.437
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
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019		1.095.511	33.531	(102.425)	324.004	-	1.350.621	1.088	1.351.709
Redução da reserva de capital		-	(8.054)	-	-	-	(8.054)	-	(8.054)
Opções outorgadas reconhecidas		-	6.709	-	-	-	6.709	-	6.709
Exercício *Stock Option*	18.3	-	(13.946)	13.946	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período		-	-	-	-	57.868	57.868	(182)	57.686
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2020		1.095.511	18.240	(88.479)	324.004	57.868	1.407.144	906	1.408.050

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediarias

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA PARA PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 2019 (Em milhares de reais - R$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		58.769	122.718	75.562	139.209
Ajustes em:					
Depreciação e amortização	9 e 10	15.893	14.269	17.210	14.562
Perda (reversão) estimada de crédito de liquidação duvidosa e provisão para distratos(líquida de custos de distratos)	5 e 6	1.934	(7.951)	32.810	(495)
Ajuste a valor presente	5	(72)	(302)	(1.312)	(1.686)
Provisão para realização de ativos não financeiros	6 e 8	(392)	(2.626)	(538)	(2.625)
Resultado de equivalência patrimonial	8	(132.296)	(167.042)	3	1.468
Provisão para demandas judiciais e compromissos	17	1.274	(1.186)	3.017	(2.464)
Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos		21.897	3.311	24.642	6.369
Provisão para garantia		1	106	1.144	1.357
Provisão para participação nos lucros	23	4.747	4.463	11.476	8.987
Despesas com plano de opções de ações	18.2	6.709	3.259	6.709	3.259
Arrendamento		4.541	-	4.541	-
Outras provisões		(136)	(662)	(215)	(696)
Provisão / (reversão) Impostos diferidos (PIS/COFINS)		(829)	(765)	3.191	(258)
(Aumento) Redução em ativos operacionais					
Contas a receber de incorporação e serviços prestados		7.279	18.351	(155.966)	(58.506)
Imóveis a comercializar e terrenos destinados à venda		5.003	13.985	(40.968)	(89.247)
Demais contas a receber		(5.133)	(10.173)	(11.556)	(17.799)
Aumento (Redução) em passivos operacionais					
Fornecedores de materiais e serviços		4.798	6.438	14.910	26.856
Impostos e contribuições		(477)	(619)	7.645	381
Salários, encargos sociais e participações		(3.237)	(8.257)	1.443	(10.002)
Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes		(1.603)	(6.229)	60.993	85.488
Demais contas a pagar		3.364	1.868	1.130	(48)
Operações com partes relacionadas		36.756	178.996	244	1.121
Imposto de renda e contribuição social pagos		(509)	-	(7.752)	(13.966)
Caixa líquido consumido/gerado nas atividades operacionais		28.281	161.952	48.363	91.265
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	9 e 10	(20.640)	(18.673)	(25.466)	(20.782)
Aplicação/Resgate em títulos e valores mobiliários		(367.667)	(169.321)	(483.922)	(135.924)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(388.307)	(187.994)	(509.388)	(156.706)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Recompra de ação		-	(62.466)	-	(62.466)
Dividendos Pagos		(28)	(25.090)	(28)	(25.090)
(Redução) aumento de reserva de capital		(8.054)	2.073	(8.054)	2.073
Pagamento de arrendamento mercantil direito de uso		(1.836)	(1.942)	(1.836)	(1.942)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures		373.553	160.385	590.111	358.974
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures – principal		(16.701)	(14.876)	(123.768)	(160.391)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures – juros		(15.391)	(6.077)	(17.467)	(9.869)
Operações de mútuo com partes relacionadas		(210)	(628)	(210)	(628)
Caixa líquido gerado / consumido nas atividades de financiamento		331.333	51.379	438.748	100.661
(REDUÇÃO) AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(28.693)	25.337	(22.277)	35.220
SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
No início do período		36.730	11.674	48.353	34.287
No fim do período		8.037	37.011	26.076	69.507
(REDUÇÃO) AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(28.693)	25.337	(22.277)	35.220

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediarias

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO PARA PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 2019 (Em milhares de reais – R$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
RECEITAS					
Incorporação e venda de imóveis		83.640	101.037	1.000.430	922.999
Reversão (constituição) de perdas estimadas créditos de liquidação duvidosa e provisão de distratos		(3.399)	8.754	(41.262)	(6.384)
		80.241	109.791	959.168	916.615
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS					
Custos operacionais - incorporação e venda de imóveis		(64.655)	(84.608)	(633.254)	(570.666)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(40.805)	(40.541)	(63.905)	(60.311)
		(105.460)	(125.149)	(697.159)	(630.977)
VALOR ADICIONADO BRUTO		(25.219)	(15.358)	262.009	285.638
RETENÇÕES					
Depreciação e amortização	9 e 10	(15.893)	(14.269)	(17.210)	(14.564)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA		(41.112)	(29.627)	244.799	271.074
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA					
Resultado de equivalência patrimonial	8	132.296	167.042	(3)	(1.468)
Receitas financeiras		12.833	21.687	20.449	28.557
		145.129	188.729	20.446	27.089
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR		104.017	159.102	265.245	298.163
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO					
Pessoal e encargos		17.792	9.338	111.706	84.035
Remuneração direta		15.446	7.782	87.664	65.285
Benefícios		1.586	1.187	16.893	12.685
Encargos		760	369	7.149	6.065
IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES		2.092	4.085	54.764	50.270
Federais		2.092	4.085	54.702	50.086
Municipais		-	-	62	184
REMUNERAÇÃO DE CAPITAIS DE TERCEIROS					
Juros e aluguéis		26.266	22.967	41.090	40.421
REMUNERAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO		57.867	122.712	57.685	123.437
Dividendos		-	11.816	-	11.816
Lucros retidos		57.867	110.896	57.867	110.896
Lucros(prejuízos) absorvidos atribuíveis aos acionistas não controladores		-	-	(182)	725

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediarias

Notas Explicativas

NOTA EXPLICATIVA ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTEMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2020
(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 Avenida Francisco Matarazzo, 1400, 20º andar, 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 financeiras intermediárias da Companhia compreendem:

a) As informações financeiras intermediárias individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstrações financeiras 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 ás 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 financeiras intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstrações Financeiras 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 ás 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 2019, publicadas no dia 19 de março de 2020 nos jornais O Estado de São Paulo e no Diário Oficial do Estado de São Paulo, e disponibilizadas por meio dos seguintes websites: www.cvm.gov.br, www.bmfbovespa.com.br e http://ir.tenda.com.
Todos os valores apresentados nestas informações financeiras intermediárias estão expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

2.3 Aprovação das Informações Financeiras Intermediárias

Em 05 de agosto de 2020, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

Notas Explicativas

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

Novas normas, alterações e interpretações já adotadas no exercício corrente:

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
Outras Revisões(b)	1º de janeiro de 2020

(a) Alteração da Estrutura Conceitual

Em 1º de novembro de 2019 o Comitê de Pronunciamento Contábeis aprovou a revisão na estrutura conceitual CPC 00 R2, surgindo as seguintes alterações: a) aperfeiçoamento nas definições de ativo, passivo, receitas, despesas e critérios sobre inclusão/remoção de ativos e passivos financeiros; b) definição do objetivo do relatório financeiro; c) orientações sobre as bases de mensuração, apresentação e divulgação; e d) características das informações contábeis uteis ao usuário. A Companhia e suas controladas não estimaram impactos significativos nas suas demonstrações contábeis.

(b) Outras Revisões de Pronunciamentos Técnicos

As alterações abaixo das normas não tiveram impactos significativos para Companhia:

CPC 15 - IFRS 3 -Definição de um negócio

CPC 26 - IAS 1 e CPC 23 - IAS 8 -Definição de materialidade

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

4.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Caixa e bancos	3.037	1.757	20.182	9.160
Certificado de depósitos bancários	5.000	34.973	5.894	39.193
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 21.b.i)	8.037	36.730	26.076	48.353

Notas Explicativas

4.2 Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Fundos de renda fixa	-	1.664	1.808	3.452
Fundos exclusivos (a)	639.625	732.692	740.918	784.891
Operações compromissadas	34	34	34	34
Certificado de depósitos bancários (b)	461.833	351	465.507	4.080
Aplicações financeiras restritas (c)	38.338	35.939	300.538	229.642
Total títulos e valores mobiliários (Nota 21.b.i)	1.139.830	770.680	1.508.805	1.022.099

(a) Fundos Exclusivos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
LTN	280.595	124.315	338.869	139.316
CDB	-	2.210	-	2.210
LFT	282.313	490.607	325.332	527.805
Títulos Privados (Letra Financeira)	52.897	113.143	52.897	113.143
Operações Compromissadas	23.820	2.417	23.820	2.417
Total fundos exclusivos	639.625	732.692	740.918	784.891

(b) Em 30 de junho de 2020, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 65% a 103% (de 75% até 105,97% em 31 de dezembro de 2019) 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.

5. CONTAS A RECEBER DE INCORPORAÇÃO E SERVIÇOS PRESTADOS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Clientes de incorporação e venda de imóveis	134.667	140.834	910.368	754.316
(-) Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa	(50.504)	(50.006)	(129.434)	(118.213)
(-) Provisão para distratos	(11.306)	(8.405)	(75.765)	(45.724)
(-) Ajuste a valor presente	(931)	(1.003)	(6.079)	(7.391)
Contas a receber de terrenos e prestações de serviços	24.622	25.734	42.068	42.154
	96.548	107.154	741.158	625.142
Circulante	66.934	68.619	578.121	406.599
Não circulante	29.614	38.535	163.037	218.543

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

	Controladora		Consolidado	
Vencimento	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Vencidas				
Até 90 dias	988	785	16.351	2.880
De 91 a 180 dias	2.108	1.130	9.623	9.326
Acima de 180 dias (a)	36.379	39.483	58.723	68.858
Subtotal – Vencidas	39.475	41.398	84.697	81.064
A vencer				
2020	69.029	79.198	623.143	449.334
2021	21.596	24.099	109.234	155.623
2022	12.799	9.853	56.477	61.922
2023	7.970	5.230	34.925	22.489
2024 em diante	8.420	6.790	43.960	26.038
Subtotal – A vencer	119.814	125.170	867.739	715.406
(-) Ajuste a valor presente(b)	(931)	(1.003)	(6.079)	(7.391)
(-) Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa e distratos	(61.810)	(58.411)	(205.199)	(163.937)
	96.548	107.154	741.158	625.142

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R$24.461 na Controladora e R$42.291 no consolidado (R$15.376 na controladora e R$30.308 no consolidado em 31 de dezembro de 2019).

(b) A taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas foi de 1,66% (taxa média de capitação menos INCC) para o período de 30 de junho de 2020 (1,88% em 2019).

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2020 e 2019, 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 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)

Notas Explicativas

	Controladora			
	Contas receber PECLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2019	(50.006)	(8.405)	4.482	(53.929)
Adições	(2.977)	(3.462)	3.572	(2.867)
Reversões	1.486	561	(2.107)	(60)
Baixa	993	-	-	993
Saldo em 30 de junho de 2020	(50.504)	(11.306)	5.947	(55.863)

	Consolidado			
	Contas receber PECLD	Contas a receber provisão distrato	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
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)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	(118.213)	(45.724)	20.851	(143.086)
Adições	(29.163)	(37.897)	22.108	(44.952)
Reversões	8.590	7.856	(13.656)	2.790
Baixa	9.352	-	-	9.352
Saldo em 30 de junho de 2020	(129.434)	(75.765)	29.303	(175.896)

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Matéria prima	-	-	369	-
Terrenos	62.660	60.974	1.274.599	1.198.028
Terrenos mantidos para venda	17.098	19.195	21.264	23.873
Imóveis em construção	23.029	28.696	278.564	314.548
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos – Nota 5	5.947	4.482	29.303	20.851
Unidades concluídas	8.950	7.875	22.192	19.571
(-) Ajuste a valor presente na compra de terrenos	(37)	(91)	(59.311)	(76.433)
(-) Redução ao valor recuperável de imóveis a comercializar *"impairment"*	(1.259)	(1.651)	(1.623)	(2.092)
(-) Redução ao valor recuperável de terrenos mantidos para venda *"impairment"*	(4.454)	(4.454)	(5.713)	(5.782)
	111.934	115.026	1.559.644	1.492.564
Circulante	60.150	70.818	880.346	955.589
Não circulante	51.784	44.208	679.298	536.975

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 2020, o saldo de obrigações com terrenos adquiridos por intermédio de permuta física totaliza R$1.900 (R$1.900 em 31 de dezembro 2019) na controladora, e R$105.400 (R$104.734 em 31 de dezembro 2019) no consolidado (Nota 15).

Conforme Nota 11, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 30 de junho de 2020 foi de R$4.554 (R$5.146 em 30 de junho de 2019) na controladora e R$29.822 (R$31.447 em 30 de junho de 2019) no consolidado.

7. PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos com partes relacionadas

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Ativo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (a)	22.038	39.495	-	-
Mútuo à receber (c)	9.299	9.299	-	-
Total Controladas	31.337	48.794	-	-
Controladas em conjunto – *"Joint venture"*				
Partes relacionadas conta corrente (a)	-	34	3.551	3.051
Mútuo a receber (c)	37.631	37.421	37.631	37.421
Total	37.631	37.455	41.182	40.472
Total do ativo	68.968	86.249	41.182	40.472
Circulante	22.038	39.529	3.551	3.051
Não circulante	46.930	46.720	37.631	37.421

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Passivo				
Controladas				
Partes relacionadas conta corrente (b)	25.084	24.908	-	-
Total Controladas	25.084	24.908	-	-
Controladas em conjunto – *"Joint venture"*				
Partes relacionadas conta corrente (b)	24.407	23.662	24.407	23.681
Total	24.407	23.662	24.407	23.681
Total passivo	49.491	48.570	24.407	23.681
Circulante	49.491	48.570	24.407	23.681

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

(b) Montante referente a recursos transferidos entre empresas do grupo, os quais serão baixados por aumento ou redução de capital;

(c) Os mútuos da Companhia com suas *"joint venture"*, demonstrados abaixo, ocorrem em função da necessidade de caixa para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros descritos contratualmente. Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses as partes envolvidas no negócio.

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

	Controladora		Consolidado			
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	Natureza	Taxa de juros
Controladas						
FIT 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	9.299	9.299	-	-	Construção	120%a126,5%a.a.do CDI
Mútuos a receber Controladas	9.299	9.299	-	-		
Controladas em conjunto – *"Joint venture"*						
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.167	12.167	12.167	12.167	Construção	112%de113,5% do CDI
FIT 19 SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	18.401	18.304	18.401	18.304	Construção	100%doCDI
Acedio SPE Empr. Imobiliários Ltda. (b)	7.063	6.950	7.063	6.950	Construção	100%doCDI
Mútuos a receber - *"Joint venture"*	37.631	37.421	37.631	37.421		
	46.930	46.720	37.631	37.421		

(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 demonstrações financeiras 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$ 733.210 em 30 de junho de 2020 (R$674.197 em 31 de dezembro de 2019).

Notas Explicativas

8. INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS

(i) Participações societárias:

	Controladora		Consolidado	
Controladas	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Integrais	1.175.286	1.060.216	-	-
Por gestão das atividades relevantes	3.907	3.834	-	-
Juros capitalizados	3.798	4.071	-	-
	1.182.991	1.068.121	-	-
Controladas em conjunto – *"Joint venture"*	42.543	42.592	42.543	42.592
	1.225.534	1.110.713	42.543	42.592

Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
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
Saldo em 31 de dezembro de 2019	1.110.713	42.592
Equivalência patrimonial	132.296	(3)
Integralização de capital	2	-
Dividendos (b)	(5.924)	-
Redução de Capital (a)	(12.422)	(19)
Provisão (Reversão) para perda com investimento	869	(27)
Saldo em 30 de junho de 2020	1.225.534	42.543

a) Redução de capital nas SPE´s: Fit SPE06 emp. Imob. R$ 7.172, Tenda intermediação de negócios R$ 2.685, e FIT 31 SPE Emp. Imob. R$ 2.287
b) Distribuição de dividendos das SPEs: Tenda 46 SPE R$ 2.160 e Fit SPE 02 emp. Imob. R$ 1.654

Composição Investimentos e passivos a descoberto em 30 de junho de 2020

PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS

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	Passivo descoberto
TENDA NEG. IMOB. S/A	1.653.936	770.814	403.942	903.144	1.117.664	123.272	100%	123.272	1.117.664	-
FIT SPE 02 EMP. IMOB.	21.999	202	3.532	1.223	17.446	2.636	100%	2.636	17.446	-
TENDA 46 SPE EMP IMOB LTD	48.895	-	11.573	20.474	16.848	7.111	100%	7.110	16.848	-
FIT BILD 09 SPE	2.985	-	1.361	9.743	(8.119)	(1.017)	75%	(762)	-	(6.089)
Outros	67.999	2.672	22.895	18.133	29.648	382		316	27.235	(528)
Juros Capitalizados								(273)	3.798	-
Total Controladas	**1.795.814**	**773.688**	**443.303**	**952.717**	**1.173.487**	**132.384**		**132.299**	**1.182.991**	**(6.617)**

Controle Conjunto	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	Passivo descoberto
FIT 13 SPE EMP. IMOB.	16.245	3.459	3	-	19.701	(77)	50%	(38)	9.851	-
CIPESA PROJETO 02	18.170	243	75	33	18.305	14	50%	7	9.151	-
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP. IMOB.	21.651	2.398	3.587	2.592	17.870	(346)	50%	(173)	8.935	-
ACEDIO SPE	20.328	-	1.546	7.008	11.774	225	55%	123	6.476	-
FIT JARDIM BOTANICO SPE	9.739	-	159	1	9.579	298	55%	163	5.269	-
FIT CAMPOLIM SPE	8.044	-	31	18.336	(10.323)	(1)	55%	-	-	(5.678)
Outros	12.836	212	6.418	906	5.724	(171)		(85)	2.861	-
Consolidado	**107.013**	**6.312**	**11.819**	**28.876**	**72.630**	**(58)**		**(3)**	**42.543**	**(5.678)**
Total Controladora	**1.902.827**	**780.000**	**455.122**	**981.593**	**1.246.117**	**132.326**		**132.296**	**1.225.534**	**(12.295)**

Notas Explicativas

Composição Investimentos e passivos a descoberto em 31 de dezembro de 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	Passivo a Descoberto
TENDA NEG. IMOB. S/A	1.451.475	663.592	452.686	667.987	994.393	323.254	100%	323.254	994.392	-
FIT 02 SPE EMP.IMOB.LTDA.	19.078	262	1.461	1.415	16.464	6.966	100%	6.966	16.464	-
TENDA 46 SPE EMP.IMOB.LTDA.	27.575	14.671	9.493	20.857	11.897	9.095	100%	9.095	11.897	-
FIT 06 SPE EMP.IMOB.LTDA.	7.325	-	-	-	7.325	31	100%	31	7.325	-
TND NEG. IMOB. LTDA.	6.099	-	109	-	5.992	3.304	100%	3.304	5.992	-
FIT BILD 09 SPE EMP.IMOB.LTDA.	3.078	-	870	9.309	(7.102)	333	75%	249	-	(5.326)
Outros	35.301	3.448	7.930	370	30.449	2.800		1.711	27.980	(395)
Juros Capitalizados								160	4.071	-
Total Controladas	1.549.931	681.973	472.549	699.938	1.059.418	345.783		344.770	1.068.121	(5.721)

Controle Conjunto	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	Passivo a Descoberto
FIT 13 SPE EMP.IMOB.LTDA.	17.890	3.545	1.656	-	19.779	72	50%	36	9.889	-
CIPESA PROJ. 02 EMP. IMOB. SPE	18.397	-	56	14	18.328	247	50%	123	9.164	-
SPE FRANERE GAFISA 08 EMP.IM	22.423	2.391	3.951	2.646	18.217	(2.101)	50%	(1.050)	9.108	-
ACEDIO SPE EMP.IMOB.LTDA.	10.039	9.880	1.421	6.950	11.550	10.451	55%	5.748	6.352	-
FIT JD. BOTÂNICO SPE EMP.IMOB	9.446	-	164	2	9.281	339	55%	186	5.104	-
FIT CAMPOLIM SPE	8.051	-	70	18.304	(10.323)	95	55%	52	-	(5.678)
Outros	13.121	109	6.439	898	5.896	(3.711)		(1.856)	2.975	(27)
Consolidado	**99.367**	**15.925**	**13.757**	**28.814**	**72.728**	**5.392**		**3.239**	**42.592**	**(5.705)**
Total Controladora	**1.649.298**	**697.898**	**486.306**	**728.752**	**1.132.146**	**351.175**		**348.009**	**1.110.713**	**(11.426)**

9. IMOBILIZADO

Controladora

Descrição	Taxa depreciação % a.a.	31/12/2018	Adições	Baixas	31/12/2019	Adições	Baixas	30/06/2020
Custo								
Hardware		22.619	2.000	-	24.619	1.925	-	26.544
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações		10.201	3.046	-	13.247	858	(1.374)	12.731
Móveis e utensílios		3.883	823	-	4.706	180	-	4.886
Máquinas e equipamentos		3.009	321	-	3.330	1.843	-	5.173
Formas		40.660	20.004	-	60.664	6.490	-	67.154
Arrendamento direito de uso (b)		-	26.544	(3.054)	23.490	-	(7.500)	15.990
		80.372	52.738	(3.054)	130.056	11.296	(8.874)	132.478
Depreciação acumulada								
Hardware	20%	(12.726)	(3.705)	-	(16.431)	(2.041)	-	(18.472)
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(a)	(7.628)	(1.242)	-	(8.870)	(953)	660	(9.163)
Móveis e utensílios	10%	(2.726)	(239)	-	(2.965)	(125)	-	(3.090)
Máquinas e equipamentos	10%	(1.180)	(315)	-	(1.495)	(172)	-	(1.667)
Formas	20%	(18.931)	(10.046)	-	(28.977)	(5.562)	-	(34.539)
Arrendamento direito de uso (b)	14%	-	(3.401)	129	(3.272)	(2.161)	1.491	(3.942)
		(43.191)	(18.948)	129	(62.010)	(11.014)	2.151	(70.873)
		37.181	33.790	(2.925)	68.046	282	(6.723)	61.605

Consolidado

Descrição	Taxa depreciação % a.a.	31/12/2018	Adições	Baixas	31/12/2019	Adições	Baixas	30/06/2020
Custo								
Hardware		22.619	2.000	-	24.619	1.934	-	26.553
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações		10.201	3.162	-	13.363	942	(1.374)	12.931
Móveis e utensílios		4.014	1.077	-	5.091	602	-	5.693
Máquinas e equipamentos		3.009	364	-	3.373	2.099	-	5.472
Formas		42.519	30.319	-	72.838	10.539	-	83.377
Arrendamento direito de uso (b)		-	26.544	(3.054)	23.490	-	(7.500)	15.990
		82.362	63.466	(3.054)	142.774	16.116	(8.874)	150.016
Depreciação acumulada								
Hardware	20%	(12.726)	(3.705)	-	(16.431)	(2.041)	-	(18.472)
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(a)	(7.628)	(1.257)	-	(8.885)	(1.003)	660	(9.228)
Móveis e utensílios	10%	(2.735)	(258)	-	(2.993)	(159)	-	(3.152)
Máquinas e equipamentos	10%	(1.180)	(316)	-	(1.496)	(187)	-	(1.683)
Formas	20%	(19.075)	(11.190)	-	(30.265)	(6.778)	-	(37.043)
Arrendamento direito de uso (b)	14%	-	(3.401)	131	(3.270)	(2.161)	1.489	(3.942)
		(43.344)	(20.127)	131	(63.340)	(12.329)	2.149	(73.520)
		39.018	43.339	(2.923)	79.434	3.787	(6.725)	76.496

(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. A movimentação do passivo vide nota 13.

Notas Explicativas

O valor residual, vida útil e métodos de depreciação foram revisados no encerramento do exercício de 2019, não tendo ocorrido modificações. Os ativos estão sujeitos às análises periódicas sobre deterioração ("*impairment*").

10. INTANGÍVEL

	Consolidado						
	31/12/2018 Saldo	Adições	Amortizações	31/12/2019 Saldo	Adições	Amortizações	30/06/2020 Saldo
Software – Custo	49.572	7.907	-	57.479	9.392	-	66.871
Software – Amortização	(23.506)	-	(11.523)	(35.029)	-	(6.370)	(41.399)
	26.066	7.907	(11.523)	22.450	9.392	(6.370)	25.472

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

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

11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

			Controladora		Consolidado	
Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros a.a.	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Sistema Financeiro de Habitação – SFH	07/2020 a 03/2024	TR + 8,30% a.a.	17.094	10.024	178.546	60.016
	03/2024	CDI + 2,93%	50.770	-	50.770	-
Cédula de Crédito Bancário – CCB	06/2023	CDI + 3,45%	50.157	-	50.157	-
	04/2021	CDI + 3,20%	50.551	-	50.551	-
	10/2021	CDI + 3,90%	101.230	-	101.230	-
	04/2022	CDI + 3,30%	100.043	-	100.043	-
Custo de contratação			(1.121)	-	(1.121)	-
Total			368.724	10.024	530.176	60.016
Circulante			186.135	1.641	197.039	8.517
Não circulante			182.589	8.383	333.137	51.499

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
Vencimento	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
2020	3.140	1.641	9.611	8.517
2021	253.811	3.876	274.344	23.504
2022	76.551	3.529	149.408	22.668
2023	31.055	978	90.356	5.327
2024 em diante	4.167	-	6.457	-
	368.724	10.024	530.176	60.016

As despesas financeiras de empréstimos, financiamentos (SFH) 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 4,65% em 30 de junho de 2020 (5,88% em 31 de dezembro de 2019).

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Total dos encargos financeiros no período	20.843	20.984	29.532	43.125
Encargos financeiros capitalizados	(1.223)	(1.408)	(9.444)	(23.507)
Despesas financeiras (Nota 24)	19.620	19.576	20.088	19.618
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	4.301	5.452	32.683	23.705
Encargos financeiros capitalizados	1.223	1.408	9.444	23.507
Encargos apropriados ao resultado (Nota 23)	(970)	(1.714)	(12.305)	(15.765)
Saldo final	4.554	5.146	29.822	31.447

Notas Explicativas

12. DEBÊNTURES

					Controladora/Consolidado	
		Remuneração	Custo de transação			
Tipo de operação	Vencimento	anual	Apropriados	Incorrido	30/06/2020	31/12/2019
Debêntures(a)	Janeiro de 2021	CDI + 0,90%	7.297	(9.222)	314.837	306.385
Debêntures (b)	Setembro de 2023	CDI + 1,75%	824	(824)	152.249	153.453
Debêntures (b)	Março de 2024	CDI + 1,40%	729	(1.163)	151.306	152.259
Debêntures (b)	Dezembro de 2024	CDI + 1,3%	260	(2.099)	198.643	198.323
Total debêntures (nota 21 iii)			9.110	(13.308)	817.035	810.420
Circulante						
Debêntures					321.233	5.598
Custos de transação					(2.453)	-
Total circulante					318.780	5.598
Não circulante						
Debêntures					500.000	810.675
Custos de transação					(1.745)	(5.853)
Total não circulante					498.255	804.822
					817.035	810.420

Resumo das debêntures emitidas:

Emissão	Data	Valor	Pagamento Principal	Pagamento Juros	Covernants(índice de alavancagem líquida(total da dívida financeira menos SFH))
3ª Emissão (a)	06/09/2017	270.000	15/01/2021 33,30% 09/2021	No vencimento	(Não deve exceder a 50%) -26,01%
4ª Emissão (b)	10/09/2018	150.000	33,30% 09/2022 33,40% 09/2023	Semestral	(Não deve exceder a15%) -26,01%
5ª Emissão (b)	02/04/2019	150.000	50% 03/2023 50% 03/2024	Semestral	(Não deve exceder a15%) -26,01%
6ª Emissão (b)	05/12/2019	200.000	25% 12/2021 25% 12/2022 25% 12/2023 25% 12/2024	Semestral	(Não deve exceder a15%) -26,01%

a) 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) A Companhia lançou as 4ª, 5ª e 6ª 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. ARRENDAMENTO DIREITO DE USO

	Controladora / consolidado		
Passivo	Movimentação Passivo sem AVP	AVP	Passivo de direito de uso
Saldo Inicial 31/12/2019	23.724	(3.045)	20.679
Pagamentos / realização de juros	(1.836)	474	(1.362)
Baixas	(7.461)	598	(6.863)
Saldo Final 30/06/2020	14.427	(1.973)	12.454
Circulante	4.704	(1.291)	3.413
Não Circulante	9.723	(682)	9.041

O saldo de arrendamento está composto pelos seguintes contratos:

	Controladora / consolidado				
Contratos	Saldo Principal	Juros / AVP (a)	Saldo Passivo	Prazo meses a incorrer	Valor Mensal
Até 5 anos	1.841	(148)	1.693	19	96
De 5 a 10 anos	6.243	(730)	5.513	39	162
Acima de 10 anos	6.343	(1.095)	5.248	135	47
	14.427	(1.973)	12.454	47	305

a) Taxa média de juros utilizada de 3,53% a.a, (taxa nominal do contrato / expectativa da inflação até o final do contrato).

Notas Explicativas

14. SALÁRIOS, ENCARGOS SOCIAIS E PARTICIPAÇÕES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Salários e encargos sociais	7.393	3.895	24.732	12.297
Provisões trabalhistas	2.877	2.458	27.292	21.131
Participações de empregados (a)	2.674	5.081	10.160	15.837
	12.944	11.434	62.184	49.265

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

15. OBRIGAÇÕES POR COMPRA DE IMÓVEIS E ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Obrigações por compra de imóveis	3.596	5.123	915.958	838.200
Adiantamentos de clientes	-	22	5	314
Permuta física – terrenos	1.900	1.900	105.400	104.734
	5.496	7.045	1.021.363	943.248
Circulante	4.963	5.311	263.713	340.862
Não circulante	533	1.734	757.650	602.386

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
Vencimento	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
2020	1.539	5.311	165.262	340.862
2021	3.957	1.734	278.684	198.038
2022	-	-	238.912	196.084
2023	-	-	141.876	104.714
2024 em diante	-	-	196.629	103.550
	5.496	7.045	1.021.363	943.248

16. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de renda e contribuição social correntes

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os períodos de 30 de junho de 2020 e de 2019, é como segue:

	Controladora			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	40.645	58.769	72.965	122.718
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(13.819)	(19.981)	(24.808)	(41.724)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	(372)	(911)	(111)	(111)
Outras diferenças permanentes	(1.671)	(2.947)	(3.326)	(2.529)
Direitos fiscais não reconhecidos	(10.482)	(23.100)	(7.979)	(14.385)
Resultado com equivalência	28.629	44.981	33.861	56.794
Outras adições e exclusões	(2.657)	1.056	2.357	1.949
Despesas (Receitas) com imposto de renda e contribuição social	(372)	(902)	(6)	(6)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(411)	(825)	(7)	(7)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	39	(77)	1	1

	Consolidado			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social:	49.790	75.561	82.141	139.209
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	34%	34%	34%	34%
	(16.929)	(25.691)	(27.928)	(47.331)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido/RET	27.701	37.082	26.788	43.306
Outras diferenças permanentes	(2.092)	(3.552)	(3.980)	(3.033)
Direitos fiscais não reconhecidos	(15.013)	(29.362)	(11.822)	(17.608)
Resultado com equivalência	(56)	(1)	(195)	(585)
Outras adições e exclusões	(3.322)	3.647	7.888	9.479
Despesas (Receitas) com imposto de renda e contribuição social	(9.711)	(17.877)	(9.249)	(15.772)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(8.222)	(15.084)	(7.549)	(14.074)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(1.489)	(2.793)	(1.700)	(1.698)

Notas Explicativas

b) Imposto de renda e contribuição social diferido

Em 30 de junho de 2020 e 2019, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	Controladora		Consolidado	
Descrição	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	308.828	285.500	325.616	294.402
Provisões para perdas sobre contas a receber	16.884	16.900	18.911	18.890
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	1.852	1.942	1.852	1.966
Demais provisões	4.598	5.152	8.819	11.021
Provisões para demandas judiciais	19.862	19.429	21.225	20.423
Diferenças temporárias – CPC	15.105	13.328	15.305	13.577
Diferenças temporárias – PIS e COFINS diferido	690	1.501	825	1.501
Direitos fiscais não reconhecidos	(353.107)	(330.006)	(373.805)	(344.443)
Subtotal	14.712	13.746	18.748	17.337
Passivo				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(14.712)	(13.746)	(18.748)	(17.337)
IR e CS Diferidos (Patrimônio de afetação - RET)	(476)	(399)	(14.307)	(11.794)
Subtotal	(15.188)	(14.145)	(33.055)	(29.131)
Contabilizados na rubrica tributos diferidos (Passivo)	(476)	(399)	(14.307)	(11.794)

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:

	Controladora					
	30/06/2020			31/12/2019		
Descrição	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	908.319	908.319		839.706	839.706	
Crédito fiscal (25%,9%)	227.080	81.749	308.829	209.926	75.574	285.500
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	227.080	81.749	308.829	209.926	75.574	285.500

	Consolidado					
	30/06/2020			31/12/2019		
Descrição	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	957.700	957.700		865.888	865.888	
Crédito fiscal (25%,9%)	239.425	86.193	325.618	216.472	77.930	294.402
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	239.425	86.193	325.618	216.472	77.930	294.402

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.

17. PROVISÕES PARA DEMANDAS JUDICIAIS

17.1 Provisões para demandas judiciais

Durante os períodos de 30 de junho de 2020 e 2019, 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 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
Saldo em 31 de dezembro de 2019	49.828	6.923	392	57.143
Adições (Nota 23)	15.252	959	414	16.625
Baixas/transferências (Nota 23)	(12.583)	(2.523)	(245)	(15.351)
Saldo em 30 de junho de 2020	52.497	5.359	561	58.417
Circulante	28.291	2.888	302	31.481
Não circulante	24.206	2.471	259	26.936

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Processos cíveis(a)	Processos Trabalhistas	Outros(b)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	42.976	11.325	11.171	65.472
Adições (Nota 23)	11.292	2.427	14	13.733
Baixas (Nota 23)	(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
Saldo em 31 de dezembro de 2019	52.719	7.470	392	60.581
Adições (Nota 23)	17.754	1.431	414	19.599
Baixas (Nota 23)	(13.531)	(2.807)	(244)	(16.582)
Saldo em 30 de junho de 2020	56.942	6.094	562	63.598
Circulante	30.685	3.286	302	34.273
Não circulante	26.257	2.808	260	29.325

(a) São processos atribuíveis em sua maior parte 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.

17.2 Depósitos judiciais

Em 30 de junho de 2020, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo no montante abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Processos cíveis	20.003	21.876	20.711	22.620
Processos ambientais	86	86	89	89
Processos tributários	19.188	17.852	19.867	18.459
Processos trabalhistas	2.987	4.680	3.093	4.840
	42.264	44.494	43.760	46.008
Circulante	16.280	10.932	16.854	11.304
Não Circulante	25.984	33.562	26.906	34.704

17.3. Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho de 2020, 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$332.379 (R$312.140 em 31 de dezembro de 2019), 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 a seguir:

	Consolidado	
	30/06/2020	31/12/2019
Processos cíveis (a)	241.262	212.128
Processos tributários (b)	78.794	84.583
Processos trabalhistas	11.794	15.364
Processos ambientais	529	65
	332.379	312.140

(a) A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho de 2020, 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$241.262, 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 em 78.567.

Notas Explicativas

18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

18.1 Capital social

Em 30 de junho de 2020 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 2019 era de R$1.095.829 representado por 104.344.246 ações ordinárias sem valor nominal).

18.2 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 nos períodos findo em 30 de junho de 2020 e 31 de dezembro de 2019, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	30/06/2020		30/06/2019	
	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	7.478.114	3,28	5.326.598	6,74
Opções exercidas	(954.304)	5,49	(1.235.346)	5,90
Bonificação desdobramento	-	-	4.091.252	-
Opções em circulação no final do período	6.523.810	3,28	8.182.504	3,34

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

Data da outorga	Preço do exercício	Média ponderada	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (anos)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
11/08/2014	6,63	6,52	31,02%	-	11,66% a 11,81%
12/11/2014	6,63	6,55	31,30%	-	12,77% a 12,84%
09/05/2016	6,86	6,83	26,70%	0,84 anos	12,67% a 12,77%
10/04/2017	8,13	8,13	24,65%	1,70 anos	9,69% a 10,07%

(*) A volatilidade foi determinada com base na observação histórica do Índice BM&FBOVESPA Imobiliário (IMOBX).
(**) A taxa de juros livre de risco de mercado para o prazo da opção no momento da concessão.

Opções em circulação			Opções exercíveis	
Número de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R$)	Número de opções	Média ponderada do preço do exercício (R$)
7.637.978	0,76	3,28	6.523.810	2,58

O total de despesas registradas no período findo em 30 de junho de 2020 foi de R$133 (R$856 em 31 de dezembro de 2019) que estão apresentadas na Nota 23.

b) Plano de opções de compra de ações restritas

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

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

podem variar de 0% a 150%.

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

Programas

	Data da Outorga	Quantidades Outorgadas
Programa 2018	13/09/2018	915.000
Programa 2019	09/04/2019	914.100
Programa 2020	01/06/2020	442.306

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.

	30/06/2020	30/06/2019
	Número de opções	Número de opções
Opção em circulação no início do período	1.829.100	652.500
Opções outorgadas	442.306	-
Opções exercidas	-	(195.000)
Bonificação desdobramento (Programa 2018)	-	457.500
Opções em circulação no final do período	2.271.406	915.000

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

Programa	Data da outorga	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (meses)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
2018	13/08/2018	29,52%	10 meses	10,01%
2019	30/09/2019	31,42%	22 meses	5,95%
2019	09/04/2019	31,50%	22 meses	7,92%
2019	09/04/2019	31,50%	10 meses	7,31%
2020	01/06/2020	42,24%	32 meses	4,90%

(*) A volatilidade foi determinada com base na cotação histórica das ações da Companhia
(**) A taxa de juros livre de risco de mercado para o prazo da opção no momento da concessão.

	Opções em circulação	
Programa	Número de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (meses)
2018	915.000	10 meses
2019	914.100	22 meses
2020	442.306	32 meses

O total de despesas registradas no período findo em 30 de junho de 2020 foi de R$6.576 (R$7.800 em 31 de dezembro de 2019) que estão apresentadas na Nota 23.

18.3 Ações em tesouraria

	Quantidade (milhares)	Custo Médio R$	Custo Total
Saldo em 31 de dezembro de 2019	7.009	14,61	102.425
Exercício *Stock Option*	(954)	14,61	(13.946)
Saldo em 30 de junho de 2020	6.055	14,61	88.479

Em 30 de junho de 2020 o valor de mercado das ações em tesouraria era de R$ 186.789.

Movimentação das ações em tesouraria (em quantidade)

Descrição	Movimentações
Programa de recompra de ações 2018	7.555
Cancelamento 06/12/2018	(2.000)
Desdobramento (26/03/2019)	4.513
Exercício *Stock Option*	(4.013)
Total em quantidade	6.055

Notas Explicativas

19. 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 2020:

Modalidade seguro (em vigência)	Cobertura - R$ mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra (Vigentes de abril de 2016 a março de 2028)	4.236.527
Responsabilidade civil (*Directors and Officers - D&O*) - (*)	50.000
Modalidade seguro (vigências futuras)	
Riscos de engenharia e garantia de término de obra (Vigências a partir de 07/2020 a 10/2028)	150.547

(*) A vigência da apólice de responsabilidade civil de administradores compreende o período de 25 de fevereiro de 2020 renovada até 25 de fevereiro de 2021 pela Companhia.

20. LUCRO POR AÇÃO

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

	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Numerador básico				
Lucro não distribuído	40.274	57.868	72.959	122.712
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	40.274	57.868	72.959	122.712
Denominador básico (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	97.528	97.528	96.037	96.037
Lucro básico por ação em Reais	0,4129	0,5933	0,7597	1,2778
Numerador diluído				
Lucro não distribuído	40.274	57.868	72.959	122.712
Lucro não distribuído, disponível para os titulares das ações ordinárias.	40.274	57.868	72.959	122.712
Denominador diluído (em milhares de ações)				
Média ponderada do número de ações	97.528	97.528	96.037	96.037
Opções de ações	8.246	8.246	8.877	8.877
Lucro diluído por ação em Reais	0,3808	0,5471	0,6954	1,1696

21. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

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

(a) Considerações sobre riscos

(i) Risco de crédito

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 2020 e 31 de dezembro de 2019, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

Notas Explicativas

(ii) 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).

(iii) Risco de liquidez

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

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

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

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

Controladora	30/06/2020				31/12/2019			
	Empréstimos (Nota 11)	Debêntures (Nota 12)	Fornecedores	Obrig. compra de imóveis e adto de cliente	Empréstimos (Nota 11)	Debêntures (Nota 12)	Fornecedores	Obrig. compra de imóveis e adto de cliente
Até 1 ano	186.135	318.778	11.000	1.539	1.641	5.598	6.202	3.411
De 1 a 3 anos	168.449	273.257	-	2.057	7.406	504.822	-	1.734
De 4 a 5 anos	14.140	225.000	-	-	978	300.000	-	-
Total	368.724	817.035	11.000	3.596	10.024	810.420	6.202	5.145

Consolidado	30/06/2020				31/12/2019			
	Empréstimos (Nota 11)	Debêntures (Nota 12)	Fornecedores	Obrig. compra de imóveis e adto de cliente	Empréstimos (Nota 11)	Debêntures (Nota 12)	Fornecedores	Obrig. compra de imóveis e adto de cliente
Até 1 ano	197.039	318.778	53.836	138.400	8.517	5.598	38.926	285.694
De 1 a 3 anos	291.561	273.257	-	455.166	46.172	504.822	-	361.071
De 4 a 5 anos	41.576	225.000	-	250.102	5.327	300.000	-	153.114
Mais que 5 anos	-	-	-	72.295	-	-	-	38.635
Total	530.176	817.035	53.836	915.963	60.016	810.420	38.926	838.514

(iv) 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 2020 e 31 de dezembro de 2019:

	Controladora		Consolidado	
	Hierarquia de valor justo			
Em 30 de junho de 2020	Nível 1	Nível 2	Nível 1	Nível 2
Ativos financeiros				
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	562.908	576.922	664.201	844.604

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	Hierarquia de valor justo			
Em 31 de dezembro de 2019	Nível 1	Nível 2	Nível 1	Nível 2
Ativos financeiros				
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	615.688	154.992	667.888	354.211

No decorrer do período findo em 30 de junho de 2020 e 31de dezembro de 2019, 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:

(a) 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.

(b) 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 2020 e 31 de dezembro de 2019, os quais estão classificados nos Nível 1 e Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

		Controladora			
		30/06/2020		31/12/2019	
	Categorias	**Valor contábil**	**Valor justo**	**Valor contábil**	**Valor justo**
Ativos financeiros					
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)		**8.037**	**8.037**	**36.730**	**36.730**
Caixa e bancos	Custo Amortizado	3.037	3.037	1.757	1.757
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	5.000	5.000	34.973	34.973
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)		**1.139.830**	**1.139.830**	**770.680**	**770.680**
Certificado de depósitos bancários	Custo Amortizado	461.833	461.833	351	351
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	-	-	2.478	2.478
LFT e LTN	Valor Justo por meio do Resultado*	562.908	562.908	615.688	615.688
Titulos Privados	Valor Justo por meio do Resultado*	52.897	52.897	113.772	113.772
Operações compromissadas (Fundos Exclusivos)	Valor Justo por meio do Resultado*	23.820	23.820	2.417	2.417
Operações compromissadas	Custo Amortizado	34	34	34	34
Aplicações financeiras restritas	Valor Justo por meio do Resultado*	38.338	38.338	35.940	35.940
Recebíveis de clientes (Nota 5)	Custo Amortizado	96.548	96.548	107.154	107.154
Mútuos a receber (Nota 7.1)	Custo Amortizado	46.930	46.930	46.720	46.720
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	Custo Amortizado	368.724	368.724	10.024	10.024
Debêntures (Nota 12)	Custo Amortizado	817.035	821.648	810.420	824.797
Fornecedores	Custo Amortizado	11.000	11.000	6.202	6.202
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	Custo Amortizado	3.596	3.596	5.145	5.145

Notas Explicativas

		Consolidado			
		30/06/2020		31/12/2019	
	Categorias	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros					
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)		**26.076**	**26.076**	**48.353**	**48.353**
Caixa e bancos	Custo Amortizado	20.182	20.182	9.160	9.160
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	5.894	5.894	39.193	39.193
Títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)		**1.508.805**	**1.508.805**	**1.022.099**	**1.022.099**
Certificado de depósitos bancários	Custo Amortizado	465.507	465.507	4.080	4.080
Certificado de depósitos bancários	Valor Justo por meio do Resultado*	-	-	2.478	2.478
LFT e LTN	Valor Justo por meio do Resultado*	664.201	664.201	667.888	667.888
Titulos Privados	Valor Justo por meio do Resultado*	52.897	52.897	113.772	113.772
Operações compromissadas (Fundos Exclusivos)	Valor Justo por meio do Resultado*	23.820	23.820	2.417	2.417
Operações compromissadas	Custo Amortizado	34	34	34	34
Aplicações financeiras restritas	Valor Justo por meio do Resultado*	300.538	300.538	229.642	229.642
Fundos de investimento	Valor Justo por meio do Resultado*	1.808	1.808	1.788	1.788
Recebíveis de clientes (Nota 5)	Custo Amortizado	741.158	741.158	625.142	625.142
Mútuos a receber (Nota 7.1)	Custo Amortizado	37.631	37.631	37.421	37.421
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	Custo Amortizado	530.176	530.176	60.016	60.016
Debêntures (Nota 12)	Custo Amortizado	817.035	821.648	810.420	824.797
Fornecedores	Custo Amortizado	53.836	53.836	38.926	38.926
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente	Custo Amortizado	915.963	915.963	838.514	838.514

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

(ii) Risco de aceleração de dívida

Em 30 de junho de 2020, 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	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	368.724	10.024	530.176	60.016
Debêntures (Nota 12)	817.035	810.420	817.035	810.420
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(1.147.867)	(807.410)	(1.534.881)	(1.070.452)
Dívida líquida	37.892	13.034	(187.670)	(200.016)
Patrimônio líquido	1.407.144	1.350.621	1.408.050	1.351.709
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.445.036	1.363.655	1.220.380	1.151.693

(d) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de junho de 2020 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 2020, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

a) Aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos indexados ao CDI;

Notas Explicativas

b) Empréstimos e financiamentos indexados à Taxa Referencial (TR);

c) Contas a receber, empréstimos e financiamentos, indexados ao Índice Nacional de Construção Civil e Índice Geral de Preços do Mercado (INCC e IGP-M).

Para a análise de sensibilidade do período de 30 de junho de 2020, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 2,15%, Taxa Referencial 0%, Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 4,24%, Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) a 4,38%.

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 2020:

		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	13.311	6.656	2.662	(2.662)	(6.656)	(13.311)
Debêntures	Alta/queda do CDI	(8.611)	(4.305)	(1.722)	1.722	4.305	8.611
CCB	Alta/queda do CDI	(1.071)	(535)	(214)	214	535	1.071
Efeito líquido da variação do CDI		3.630	1.815	726	(726)	(1.815)	(3.630)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do INCC	9.267	4.633	1.853	(1.853)	(4.633)	(9.267)
Contas a receber de incorporação	Alta/queda do IGP-M	5.979	2.990	1.196	(1.196)	(2.990)	(5.979)

22. RECEITA LÍQUIDA

	Controladora			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	65.202	83.640	33.129	101.037
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	107	(498)	673	8.548
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	143	(2.901)	352	206
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	202	1.405	292	(1.346)
Receita líquida	65.654	81.646	34.446	108.445

	Consolidado			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Receita bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	548.620	1.000.430	494.299	922.999
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	1.569	(11.221)	6.405	6.293
(Constituição) reversão de distratos (Nota 5)	(13.809)	(30.041)	(2.951)	(12.677)
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(10.253)	(17.229)	(8.654)	(18.202)
Receita líquida	526.127	941.939	489.099	898.413

Notas Explicativas

23. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

Estão representadas por:

	Controladora			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(49.309)	(56.702)	(25.937)	(65.814)
Custo de terrenos	(2.351)	(5.706)	(1.268)	(8.741)
Custo de incorporação	(2.183)	(4.997)	(2.120)	(7.811)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 11)	(737)	(970)	(1.172)	(1.714)
Manutenção/garantia	(1.909)	(4.277)	(4.618)	(6.178)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(929)	1.465	(442)	(803)
	(57.418)	(71.187)	(35.557)	(91.061)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(4.219)	(4.163)	(1.480)	(3.118)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(7.210)	(7.122)	**(2.395)**	**(5.356)**
Custo de vendas	(4.994)	(4.938)	(1.742)	(3.911)
Custo de repasse	(662)	(653)	(318)	(884)
Corretagem	(1.554)	(1.531)	(335)	(561)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(111)	(109)	(58)	(87)
Outras despesas com vendas	(150)	(149)	(10)	(158)
	(11.690)	(11.543)	(3.943)	(8.719)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(4.626)	(6.001)	(2.022)	(5.319)
Despesas com benefícios a empregados	(564)	(701)	(199)	(520)
Despesas com viagens e utilidades	(121)	(164)	(120)	(250)
Despesas com serviços prestados	(2.829)	(3.272)	(550)	(1.691)
Despesas com aluguéis e condomínios	(171)	(230)	(181)	(350)
Despesas com informática	(331)	(383)	(387)	(690)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 18.2)	(3.859)	(6.709)	(734)	(3.259)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 25.2)	(1.621)	(4.747)	(1.724)	(4.463)
Outras despesas gerais e administrativas	(328)	(438)	(36)	(133)
	(14.450)	(22.645)	(5.953)	(16.675)
Outras receitas/(despesas) líquidas:				
Depreciação e amortização	(4.235)	(10.328)	(4.846)	(9.530)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(9.161)	(17.233)	(13.260)	(19.964)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 17.1)	1.174	(1.274)	7.479	1.186
Outras receitas/(despesas)	(4.653)	(7.904)	(5.483)	(7.436)
	(16.875)	(36.739)	(16.110)	(35.744)

	Consolidado			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(270.832)	(493.491)	(241.745)	(442.747)
Custo de terrenos	(60.119)	(106.887)	(48.983)	(93.395)
Custo de incorporação	(22.997)	(42.658)	(19.343)	(38.999)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 11)	(8.048)	(12.305)	(9.929)	(15.765)
Manutenção/garantia	(2.714)	(5.448)	(5.399)	(7.430)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	326	8.452	2.732	6.879
	(364.384)	(652.337)	(322.667)	(591.457)
Despesas com vendas:				
Despesas com marketing de produto	(15.083)	(33.467)	(13.888)	(25.128)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	**(28.590)**	**(57.253)**	**(22.850)**	**(43.171)**
Custo de vendas	(21.386)	(39.697)	(16.639)	(31.526)
Custo de repasse	(2.323)	(5.246)	(3.242)	(7.124)
Corretagem	(4.881)	(12.310)	(2.969)	(4.521)
Despesas com gerenciamento de clientes (CRM)	(241)	(874)	(506)	(704)
Outras despesas com vendas	(792)	(1.197)	(258)	(1.272)
	(44.706)	(92.791)	(37.502)	(70.275)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(12.794)	(27.987)	(14.406)	(28.450)
Despesas com benefícios a empregados	(1.754)	(3.271)	(1.415)	(2.782)
Despesas com viagens e utilidades	(288)	(765)	(353)	(907)
Despesas com serviços prestados	(10.361)	(15.259)	(4.187)	(9.046)
Despesas com aluguéis e condomínios	(417)	(1.074)	(1.153)	(1.872)
Despesas com informática	(1.211)	(1.785)	(2.400)	(3.691)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 18.2)	(3.859)	(6.709)	(734)	(3.259)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 25.2)	(8.437)	(11.476)	(5.730)	(8.987)
Outras despesas gerais e administrativas	(1.358)	(2.010)	(209)	(671)
	(40.479)	(70.336)	(30.587)	(59.665)

	Consolidado			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Depreciação e amortização	(4.303)	(10.429)	(4.848)	(9.536)
Despesas com pagamentos de demandas judiciais	(9.161)	(17.233)	(13.260)	(19.964)
Provisões / Reversões para demandas judiciais (Nota 17.1)	(138)	(3.017)	8.111	2.464
Outras receitas/(despesas)	(6.694)	(10.973)	(8.364)	(11.946)
	(20.294)	(41.650)	(18.361)	(38.982)

24. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Receitas financeiras(líquida de PIS/COFINS)				
Rendimento de aplicações financeiras	5.324	11.887	11.226	19.993
Outras receitas financeiras	216	351	281	691
Total de receitas financeiras(líquida de PIS/COFINS)	5.540	12.238	11.507	20.684
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 11)	5.664	(19.620)	(10.101)	(19.576)
Despesas bancárias	(325)	(521)	(285)	(607)
Outras despesas financeiras	(19.655)	(5.155)	(630)	(1.071)
	(14.316)	(25.296)	(11.016)	(21.254)
Resultado financeiro	(8.776)	(13.058)	491	(570)

	Consolidado			
	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2020 a 30/06/2020	01/04/2019 a 30/06/2019	01/01/2019 a 30/06/2019
Receitas financeiras(líquida de PIS/COFINS)				
Rendimento de aplicações financeiras	6.156	13.680	13.079	23.901
Outras receitas financeiras	4.106	5.843	2.167	3.399
Total de receitas financeiras(líquida de PIS/COFINS)	10.262	19.523	15.246	27.300
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 11)	(8.366)	(20.088)	(10.112)	(19.618)
Despesas bancárias	(1.902)	(3.040)	(1.481)	(2.959)
Outras despesas financeiras	(6.302)	(5.654)	(1.269)	(2.080)
	(16.570)	(28.782)	(12.862)	(24.657)
Resultado financeiro	(6.308)	(9.259)	2.384	2.643

25. TRANSAÇÕES COM A ADMINISTRAÇÃO E EMPREGADOS

25.1 Remuneração da Administração

Nos períodos findos em 30 de junho de 2020 e 2019, 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 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

Remuneração da Administração			
Período findo em 30 de junho de 2020	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Total
Número de membros	7	15	22
Remuneração fixa do Período	1.133	**5.408**	**6.541**
Salário/pró-labore	956	3.942	4.898
Benefícios diretos e indiretos	-	620	620
Outros (INSS)	177	846	1.023
Valor mensal da remuneração	189	901	1.090
Remuneração variável do Período	**1.136**	**9.099**	**10.235**
Participação nos lucros e resultados (Nota 25.2)	-	4.520	4.520
Remuneração baseada em ações	1.136	4.579	5.715
Total da remuneração do Período	2.269	14.507	16.776

25.2 Participação nos lucros e resultados

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Diretoria Executiva	4.520	2.699	4.520	2.699
Demais colaboradores	227	1.764	6.956	6.288
	4.747	4.463	11.476	8.987

26. 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 20120 e das demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019, 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.

27. EMPREENDIMENTOS EM CONSTRUÇÃO – INFORMAÇÕES E COMPROMISSOS

Os empreendimentos em construção estão apresentados em 30 de junho de 2020:

		Consolidado
		Em construção
		30/06/2020
(i)	Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
	(a) - Receita de vendas contratadas	2.605.255
	(b) - Receita de vendas apropriadas líquidas	1.918.241
	1i)Receita de vendas a apropriar *a)* (a-b)	687.014
(ii)	Receita Indenização por distratos	(800)
(iii)	Receita de Vendas a apropriar de contratos não qualificáveis para reconhecimento de receita (b)	16.651
(iv)	Provisão para distratos (Passivo)	
	Ajuste em receitas apropriadas	30.381
	(-) Ajuste em contas a receber de clientes	(29.062)
	(-) Receita Indenização por distratos	(264)
		1.055
(v)	Custo orçado a apropriar de unidades vendidas	
	(a) - Custo orçado das unidades (sem encargos financeiros)	1.676.216
	Custo incorrido líquido	
	(b) - (-) Custos de construção Incorridos	(1.248.547)
	Encargos financeiros apropriados	(16.888)
	(c) - Distratos - custos de construção	4.263
	Distratos - encargos financeiros	61
		(1.261.111)
	2i)Custo orçado a apropriar no resultado (sem encargos financeiros) (a+b+c)	431.932
	Resultado a apropriar(1i-2i)	255.082
(vi)	Custo orçado a apropriar em estoque	
	(a) - Custo orçado das unidades (sem encargos financeiros)	733.556
	(-) Custo incorrido líquido	
	(b) - Custos de construção incorridos	(247.316)
	Encargos financeiros apropriados	(3.140)
		(250.456)
Custo orçado a apropriar em estoques (sem encargos financeiros) (a+b)		486.240

a) As receitas de unidades vendidas a apropriar estão mensuradas pelo valor nominal dos contratos, acrescidos de atualizações contratuais e deduzidos de distratos, não considerando os efeitos de impostos incidentes e ajuste a valor presente.

b) As receitas de vendas a apropriar de contratos não qualificáveis para reconhecimento de receita e são de clientes que não possuímos a garantia ou perspectiva que irão honrar com os valores dos imóveis comprados.

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".

Em 30 de junho de 2020, o percentual dos ativos consolidados nas informações financeiras intermediárias referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial era de 65,45%.

Notas Explicativas

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

a) Transações não caixa:

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Redução de capital (Nota 8)	(12.422)	-	(19)	-
	(12.422)		(19)	

b) Conciliação das atividades de financiamento:

Controladora

		Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		
	Saldo inicial 31/12/2018	Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Novos	Juros e correção monetária / AVP	Saldo final 30/06/2019
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)	(41.908)	38.360	19.716	592.722

Controladora

		Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		
	Saldo inicial 31/12/2019	Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Baixa	Juros e correção monetária / AVP	Saldo final 30/06/2020
Empréstimos (Nota 11 e 12)	820.444	373.553	(15.391)	(16.701)	-	23.854	1.185.759
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(46.720)	(210)	-	-	-	-	(46.930)
Dividendos	18.175	-	-	(28)	-	-	18.147
Arrendamento – direito de uso (Nota 13)	20.679	-	(52)	(1.784)	(5.915)	(474)	12.454
Total	812.578	373.343	(15.443)	(18.513)	(5.915)	23.380	1.169.430

Consolidado

		Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		
	Saldo inicial 31/12/2018	Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Novos	Juros e correção monetária	Saldo final 30/06/2019
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)	(187.423)	38360	25.611	746.341

Consolidado

		Transações que afetam o caixa			Transações que não afetam o caixa		
	Saldo inicial 31/12/2019	Novos	Pagto juros (a)	Pagto principal	Baixa	Juros e correção monetária	Saldo final 30/06/2020
Empréstimos (Nota 11 e 12)	870.436	590.111	(17.467)	(123.768)	-	27.899	1.347.211
Operações com mútuos com partes relacionadas ativo (Nota 7.1)	(37.421)	(210)	-	-	-	-	(37.631)
Dividendos	18.175	-	-	(28)	-	-	18.147
Arrendamento – direito de uso (Nota 13)	20.679	-	(52)	(1.784)	(5.915)	(474)	12.454
Total	871.869	589.901	(17.519)	(125.580)	(5.915)	27.425	1.340.181

Notas Explicativas

29. EVENTOS SUBSEQUENTES

29.1 Pandemia Covid-19 - Coronavírus

Desde o início da pandemia de Covid-19, a Companhia adotou medidas sanitárias, operacionais e financeiras visando proteger os colaboradores e as comunidades onde atua, e preservar sua solidez financeira, de forma a garantir a continuidade de suas operações.

A Administração da Companhia entende que não há como antecipar ou prever quaisquer efeitos relevantes que possam impactar as Informações Financeiras Intermediárias e Demonstrações Financeiras futuras. Contudo, com base nas ações e resultados avaliados até o presente momento, não foi verificado nenhum indicativo que pudesse comprometer a continuidade dos negócios e/ou trazer impactos significativos nas estimativas contábeis da Companhia.

Entre as medidas adotadas em função da Covid-19 estão:

- Aumento da posição de liquidez com captação de dívidas junto a instituições financeiras. Entre os períodos encerrados em 31/03/2020 e 30/06/2020, a Companhia elevou a sua posição de caixa, incluindo aplicações financeiras de curto prazo, de R$ 1.070.452 milhões para R$ 1.534.881 milhões.
- Negociação com fornecedores e proprietários de terreno, além da adesão a todos os pacotes de incentivo governamental, como postergação de impostos, também contribuíram para o aumento da posição de liquidez destacado acima
- Fortalecimento da parceria com os clientes, visando trazer segurança e reforçar confiança, em programas de renegociação de parcelas e aceleração da entrega de chaves, entre outros

Até o presente momento, não foram tomadas medidas adicionais relevantes após o período encerrado em 30/06/2020.

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, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos 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 de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 – Demonstrações Intermediárias e com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board"- IASB, bem como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias consolidadas

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

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 CPC 21 e a IAS 34, aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na CVM. Dessa forma, a determinação da política contábil adotada pela Companhia, para o reconhecimento de receita nos contratos de compra e venda de unidade imobiliária não concluída, sobre os aspectos relacionados à transferência de controle, seguem o entendimento da administração da Companhia quanto a aplicação do CPC 47, alinhado com aquele manifestado pela CVM no Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 02/2018. 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 2020, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34, aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). 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 essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 05 de agosto de 2020

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

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

D E C L A R A Ç Ã O

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na avenida Francisco Matarazzo, 1400, 20º andar, 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 2020.

São Paulo, 05 de agosto de 2020.

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 avenida Francisco Matarazzo, 1400, 20º andar, 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 2020;

São Paulo, 05 de agosto de 2020.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria