

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010	8
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	19
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	83
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	84
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	86
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	87
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	523.276
Preferenciais	0
Total	523.276
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	3.317.855	3.135.004
1.01	Ativo Circulante	1.825.677	1.718.945
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	160.296	47.527
1.01.01.01	Caixa e Bancos	160.296	47.527
1.01.02	Aplicações Financeiras	161.726	231.216
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	161.726	231.216
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	161.726	231.216
1.01.03	Contas a Receber	1.005.832	1.009.575
1.01.03.01	Clientes	0	1.009.575
1.01.04	Estoques	302.596	274.043
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	302.596	274.043
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	195.227	156.584
1.01.08.03	Outros	195.227	156.584
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	161.773	121.825
1.01.08.03.02	Demais contas a receber e outros	33.454	34.759
1.02	Ativo Não Circulante	1.492.178	1.416.059
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	937.566	900.748
1.02.01.03	Contas a Receber	282.936	318.171
1.02.01.03.01	Clientes	282.936	318.171
1.02.01.04	Estoques	47.621	39.070
1.02.01.06	Tributos Diferidos	171.896	175.832
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	171.896	175.832
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	429.942	359.071
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	429.942	359.071
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	5.171	8.604
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outras	5.171	8.604
1.02.02	Investimentos	532.994	495.857
1.02.02.01	Participações Societárias	532.994	495.857
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	532.994	495.857
1.02.03	Imobilizado	15.134	13.266
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15.134	13.266
1.02.03.01.01	Imobilizado	15.134	13.266
1.02.04	Intangível	6.484	6.188
1.02.04.01	Intangíveis	6.484	6.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	3.317.855	3.135.004
2.01	Passivo Circulante	525.648	558.826
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	91.001	76.507
2.01.02	Fornecedores	29.781	32.000
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	29.781	32.000
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	34.444	31.056
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	8.425	18.622
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	8.425	18.622
2.01.04.02	Debêntures	26.019	12.434
2.01.04.02.01	Debêntures	26.019	12.434
2.01.05	Outras Obrigações	356.473	385.360
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	234.035	265.543
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	234.035	265.543
2.01.05.02	Outros	122.438	119.817
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	29.018	29.018
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	86.811	78.798
2.01.05.02.05	Tributos a pagar - REFIS	2.483	2.485
2.01.05.02.06	Demais contas a pagar e outros	4.126	9.516
2.01.06	Provisões	13.949	33.903
2.01.06.02	Outras Provisões	13.949	33.903
2.01.06.02.04	Provisões para perda de investimento	5.011	5.118
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	8.938	28.785
2.02	Passivo Não Circulante	864.875	865.970
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	600.000	602.102
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	2.102
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	2.102
2.02.01.02	Debêntures	600.000	600.000
2.02.02	Outras Obrigações	62.450	59.286
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	57.181	56.628
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	57.181	56.628
2.02.02.02	Outros	5.269	2.658
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	5.269	2.658
2.02.03	Tributos Diferidos	161.106	165.332
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	161.106	165.332
2.02.04	Provisões	41.319	39.250
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	41.319	39.250
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	23	23
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	19.227	18.398
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	22.069	20.829
2.03	Patrimônio Líquido	1.927.332	1.710.208
2.03.01	Capital Social Realizado	986.554	846.549
2.03.02	Reservas de Capital	840.796	770.497
2.03.04	Reservas de Lucros	93.162	93.162
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	6.820	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	124.586	173.891
3.01.01	Receita de Vendas de Bens e/ou Serviços	137.148	238.199
3.01.02	Deduções da Receita Bruta	-12.562	-64.308
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-108.192	-116.076
3.03	Resultado Bruto	16.394	57.815
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-11.517	-24.556
3.04.01	Despesas com Vendas	-19.307	-24.960
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.987	-25.354
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-4.156	-1.967
3.04.05.01	Despesas não correntes	0	-474
3.04.05.02	Outras despesas operacionais	-4.156	-1.493
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	38.933	27.725
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	4.877	33.259
3.06	Resultado Financeiro	1.653	-7.856
3.06.01	Receitas Financeiras	4.865	3.226
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.212	-11.082
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	6.530	25.403
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	290	-3.066
3.08.02	Diferido	290	-3.066
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	6.820	22.337
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	6.820	22.337
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
4.01	Lucro Líquido do Período	6.820	22.337
4.03	Resultado Abrangente do Período	6.820	22.337

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	128.417	-71.471
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-16.215	11.713
6.01.01.01	Lucro Líquido	6.530	25.403
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	3.697	2.337
6.01.01.04	Provisão para demandas judiciais	4.153	1.316
6.01.01.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-38.933	-27.725
6.01.01.08	Encargos sobre Empréstimos e Financiamentos	1.401	9.313
6.01.01.09	Opções Outorgadas Reconhecidas	553	955
6.01.01.10	Provisão para Devedores Duvidosos	6.384	114
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	169.339	-86.117
6.01.02.01	Títulos e valores mobiliários	69.490	-42.691
6.01.02.02	Contas a Receber	32.595	-44.864
6.01.02.03	Imóveis a Comercializar	-25.635	-9.552
6.01.02.07	Outros Ativos	-15.330	1.220
6.01.02.08	Fornecedores	-2.219	12.456
6.01.02.09	Obrigações Tributárias e Trabalhistas	13.936	3.146
6.01.02.10	Obrigações por compra de Imóveis e Adto de Clientes	8.013	-11.150
6.01.02.13	Provisão para Perda de Investimentos	-107	-1.315
6.01.02.14	Débitos com Partes Relacionadas	-90.753	17.203
6.01.02.15	Créditos com Partes Relacionadas	179.349	-10.570
6.01.03	Outros	-24.707	2.933
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-4.064	-60.212
6.02.01	Acrescimo do Imobilizado / Intangível	-5.861	-6.868
6.02.02	Acrescimo do Investimento	1.797	-53.344
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-11.584	-11.693
6.03.02	Empréstimos, líquidos de Amortizações	-11.584	-11.693
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	112.769	-143.376
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	47.527	214.933
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	160.296	71.557

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208
5.04	Transações de Capital com os Sócios	140.005	70.299	0	0	0	210.304
5.04.01	Aumentos de Capital	140.005	70.299	0	0	0	210.304
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.820	0	6.820
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.820	0	6.820
5.07	Saldos Finais	986.554	840.796	93.162	6.820	0	1.927.332

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	755.236	377.256	0	-1.594	0	1.130.898
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	755.236	377.256	0	-1.594	0	1.130.898
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	955	0	0	0	955
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	955	0	0	0	955
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	22.337	0	22.337
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	22.337	0	22.337
5.07	Saldos Finais	755.236	378.211	0	20.743	0	1.154.190

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
7.01	Receitas	130.764	176.282
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	137.148	176.395
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-6.384	-113
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-114.672	-145.262
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-105.193	-111.242
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-9.479	-34.020
7.03	Valor Adicionado Bruto	16.092	31.020
7.04	Retenções	-3.697	-2.337
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.697	-2.337
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	12.395	28.683
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	43.799	30.951
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	38.933	27.725
7.06.02	Receitas Financeiras	4.866	3.226
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	56.194	59.634
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	56.194	59.634
7.08.01	Pessoal	25.298	13.169
7.08.01.01	Remuneração Direta	25.298	13.169
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	17.860	8.212
7.08.02.01	Federais	17.860	8.212
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.216	15.916
7.08.03.01	Juros	6.216	15.916
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.820	22.337
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	6.820	22.337

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	3.430.510	3.268.711
1.01	Ativo Circulante	2.481.765	2.360.323
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	171.017	98.208
1.01.01.01	Caixa e Bancos	171.017	98.208
1.01.02	Aplicações Financeiras	237.091	268.266
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	237.091	268.266
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	237.091	268.266
1.01.03	Contas a Receber	1.499.781	1.441.970
1.01.03.01	Clientes	1.499.781	1.441.970
1.01.04	Estoques	498.694	476.197
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	75.182	75.682
1.01.08.03	Outros	75.182	75.682
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	22.542	37.561
1.01.08.03.02	Demais contas a receber e outras	52.640	38.121
1.02	Ativo Não Circulante	948.745	908.388
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	918.830	880.686
1.02.01.03	Contas a Receber	610.188	588.648
1.02.01.03.01	Clientes	610.188	588.648
1.02.01.04	Estoques	102.191	80.560
1.02.01.04.01	Imoveis a comercializar	102.191	80.560
1.02.01.06	Tributos Diferidos	174.081	176.738
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	174.081	176.738
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	20.483	19.744
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	20.483	19.744
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	11.887	14.996
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	11.887	14.996
1.02.03	Imobilizado	23.431	21.514
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	23.431	21.514
1.02.04	Intangível	6.484	6.188
1.02.04.01	Intangíveis	6.484	6.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	3.430.510	3.268.711
2.01	Passivo Circulante	611.405	639.742
2.01.02	Fornecedores	50.908	58.605
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	50.908	58.605
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	85.221	76.842
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	59.202	64.408
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	59.202	64.408
2.01.04.02	Debêntures	26.019	12.434
2.01.05	Outras Obrigações	456.273	474.572
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	137.551	210.304
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	137.551	210.304
2.01.05.02	Outros	318.722	264.268
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	29.018	29.018
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	128.877	100.131
2.01.05.02.05	Tributos a pagar - REFIS	2.483	2.485
2.01.05.02.06	Obrigações tributárias e trabalhistas	145.391	118.742
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar e outros	12.953	13.892
2.01.06	Provisões	19.003	29.723
2.01.06.02	Outras Provisões	19.003	29.723
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	19.003	29.723
2.02	Passivo Não Circulante	891.773	918.761
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	604.391	608.506
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.391	8.506
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	4.391	8.506
2.02.01.02	Debêntures	600.000	600.000
2.02.02	Outras Obrigações	71.004	75.134
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	57.181	56.628
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	57.181	56.628
2.02.02.02	Outros	13.823	18.506
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	4.465	8.771
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	9.358	9.735
2.02.03	Tributos Diferidos	175.059	195.871
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	175.059	195.871
2.02.04	Provisões	41.319	39.250
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	41.319	39.250
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	23	23
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	19.227	18.398
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	22.069	20.829
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.927.332	1.710.208
2.03.01	Capital Social Realizado	986.554	846.549
2.03.02	Reservas de Capital	840.796	770.497
2.03.02.07	Reserva de Capital	840.796	770.497
2.03.04	Reservas de Lucros	93.162	93.162
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	6.820	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	279.446	280.199
3.01.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	301.432	364.346
3.01.02	Deduções da Receita Bruta	-21.986	-84.147
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-224.275	-186.973
3.03	Resultado Bruto	55.171	93.226
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-57.538	-56.490
3.04.01	Despesas com Vendas	-24.011	-26.348
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.987	-27.906
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	-474
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.540	-1.762
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-2.367	36.736
3.06	Resultado Financeiro	2.243	-7.336
3.06.01	Receitas Financeiras	6.300	4.342
3.06.02	Despesas Financeiras	-4.057	-11.678
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-124	29.400
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	6.944	-7.063
3.08.01	Corrente	-2.225	-706
3.08.02	Diferido	9.169	-6.357
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	6.820	22.337
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	6.820	22.337
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	6.820	22.337
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	6.820	22.337
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	6.820	22.337
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	6.820	22.337

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	87.325	-85.581
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	15.255	44.910
6.01.01.01	Lucro Líquido	-934	29.400
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	3.697	3.812
6.01.01.04	Provisão para demandas judiciais	4.153	1.316
6.01.01.08	Encargos sobre Empréstimos e Financiamentos	1.401	9.313
6.01.01.09	Opções Outorgadas Reconhecidas	553	955
6.01.01.10	Provisão para Devedores Duvidosos	6.385	114
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	95.767	-136.245
6.01.02.01	Títulos e Valores Mobiliários	31.175	-17.691
6.01.02.02	Contas a Receber	-85.735	-140.646
6.01.02.03	Imóveis a Comercializar	-32.659	-1.526
6.01.02.07	Outros Ativos	-12.233	-6.506
6.01.02.08	Fornecedores	-7.697	29.412
6.01.02.09	Obrigações Tributárias e Trabalhistas	26.092	6.083
6.01.02.10	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	24.440	-531
6.01.02.11	Débitos com Partes Relacionadas	14.280	-20.733
6.01.02.12	Créditos com Partes Relacionadas	138.104	15.893
6.01.03	Outros	-23.697	5.754
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.909	-7.269
6.02.01	Acrescimo do Imobilizado/Intangível	-5.909	-7.269
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-8.607	-8.759
6.03.02	Empréstimos, líquidos de Amortizações	-8.607	-8.759
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	72.809	-101.609
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	98.208	239.702
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	171.017	138.093

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208	0	1.710.208
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208	0	1.710.208
5.04	Transações de Capital com os Sócios	140.005	70.299	0	0	0	210.304	0	210.304
5.04.01	Aumentos de Capital	140.005	70.299	0	0	0	210.304	0	210.304
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.820	0	6.820	0	6.820
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.820	0	6.820	0	6.820
5.07	Saldos Finais	986.554	840.796	93.162	6.820	0	1.927.332	0	1.927.332

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	755.236	377.256	0	-1.594	0	1.130.898	0	1.130.898
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	755.236	377.256	0	-1.594	0	1.130.898	0	1.130.898
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	955	0	0	0	955	0	955
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	955	0	0	0	955	0	955
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	22.337	0	22.337	0	22.337
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	22.337	0	22.337	0	22.337
5.07	Saldos Finais	755.236	378.211	0	20.743	0	1.154.190	0	1.154.190

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
7.01	Receitas	295.047	287.406
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	301.432	287.551
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-6.385	-145
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-238.185	-218.665
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-221.084	-182.034
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-17.101	-36.631
7.03	Valor Adicionado Bruto	56.862	68.741
7.04	Retenções	-3.697	-3.812
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.697	-3.812
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	53.165	64.929
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	6.300	4.342
7.06.02	Receitas Financeiras	6.300	4.342
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	59.465	69.271
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	59.465	69.271
7.08.01	Pessoal	25.931	13.259
7.08.01.01	Remuneração Direta	25.931	13.259
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	19.462	17.057
7.08.02.01	Federais	19.462	17.057
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	7.252	16.618
7.08.03.01	Juros	7.252	16.618
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.820	22.337
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	6.820	22.337

Comentário do Desempenho

Resultado do Primeiro Trimestre de 2011.

No 1T11, a companhia atingiu uma Receita Líquida de R\$279,4 milhões, em linha com o resultado do 1T10.

Ao longo do primeiro trimestre, iniciamos o processo de entrega de unidades Tenda que apresentavam margens inferiores, impactadas pela falta de padronização proveniente dos antigos projetos da companhia, lançados no passado. Desta forma, o custo dos produtos vendidos registrou um crescimento de 20% em relação ao 1T10, atingindo R\$ 224,3 milhões no trimestre.

Como conseqüência, o resultado operacional apresentou redução de 41% no trimestre, concluindo com uma margem Bruta de 19.7%, comparado a 33,3% do 1T10.

As despesas com vendas ficaram 8,9% abaixo quando comparado ao mesmo período do ano passado. Essa redução deve-se a melhoras na eficiência da plataforma de vendas da companhia, refletindo também uma melhor adequação do número de lojas próprias.

As despesas gerais e administrativas tiveram redução de 3,3% no trimestre, uma vez que o forte ritmo de crescimento da empresa no ano passado foi compensado por ganhos de eficiência na estrutura administrativa da Tenda e na Gafisa.

No trimestre, tivemos uma receita financeira líquida de R\$ 2,2 milhões, comparado a uma despesa financeira líquida de R\$7,3 milhões no 1T10. Esse resultado deve-se principalmente ao efeito da capitalização de juros sobre o banco de terrenos da companhia.

A queda da provisão de imposto de renda diferido foi causada pela mudança no método de cálculo. Desde o 3T10 estamos ajustando-a pelo histórico de recolhimento e perspectiva de realização das diferenças temporárias nas empresas no regime de lucro real. O imposto de renda diferido é calculado sobre todas as diferenças temporárias, inclusive aquelas decorrentes das mudanças das práticas contábeis.

O Lucro Líquido reduziu 69% na análise trimestral, concluindo o primeiro trimestre com R\$ 6,8 milhões, em relação a R\$ 22,3 milhões do 1T10.

Notas Explicativas

Informações Contábeis Intermediárias

Construtora Tenda S.A.

31 de março de 2011

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Demonstrações financeiras

31 de março de 2011

Índice

Relatório sobre a revisão de Informações Trimestrais	1
Balancos patrimoniais.....	2
Demonstrações do resultado	4
<u>Demonstrações das mutações do patrimônio líquido.....</u>	<u>5</u>
<u>Demonstrações dos fluxos de caixa.....</u>	<u>6</u>
<u>Demonstrações do valor adicionado.....</u>	<u>8</u>
<u>Notas explicativas às Informações Trimestrais</u>	<u>9</u>

Notas Explicativas

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Conselheiros e Administradores da
Construtora Tenda S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de Março de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de

Notas Explicativas

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21). As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o IAS 34, consideram, adicionalmente, a Orientação OCPC 04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, que trata do reconhecimento da receita desse setor, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2.

Determinados assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias serão analisados pelo International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Os resultados dessa análise podem fazer com que as incorporadoras imobiliárias tenham que revisar suas práticas contábeis relacionadas ao reconhecimento de receitas.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de Março de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Notas Explicativas

São Paulo, 3 de Maio de 2011

Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S.

CRC 2SP-015.199/O-6

Daniel G. Maranhão Jr.

Contador CRC 1SP-215.856/O-5

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias 31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. (“Companhia”) é uma sociedade anônima, com sede na Avenida Nações Unidas, 12.495 – 10 andar – na cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

As operações da Construtora Tenda S.A. (“Companhia”) e sociedades controladas compreendem a execução de obras de construção civil, a incorporação de imóveis, compra e venda de imóveis e a prestação de serviços de administração de construção civil, a intermediação da comercialização de quotas de consórcio e a participação em outras sociedades.

Em 29 de junho de 2009 a Companhia celebrou com a controladora Gafisa S.A. à aquisição das quotas de Cotia1 Empreendimento Imobiliário Ltda. pelo valor contábil de R\$41.342. O projeto compreende cinco fases, que representam 2.338 unidades com Valor Geral de Vendas (VGV) potencial de R\$191 milhões (não auditado).

Em 30 de dezembro de 2009 os acionistas de Gafisa e de Tenda aprovaram a incorporação, por Gafisa, da totalidade das ações de emissão de Tenda em circulação. Em razão da incorporação, Tenda passou a ser subsidiária integral de Gafisa, tendo seus acionistas recebido ações de Gafisa em substituição às suas ações na proporção de 0,205 ações de Gafisa para cada ação de Tenda.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias 31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

2. Políticas contábeis

As informações intermediárias individuais e consolidadas da Construtora Tenda S.A. e suas controladas foram aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 03 de Maio de 2011.

As informações contábeis intermediárias e as informações contábeis intermediárias consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreende Pronunciamento Técnico CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, no que diz respeito ao reconhecimento de receitas e respectivos custos e despesas decorrentes de operações de incorporação imobiliária durante o andamento da obra (método da percentagem completada – POC), emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Determinados assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias serão analisados pelo International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Os resultados dessa análise podem fazer com que a Companhia

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias 31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

tenha que revisar suas práticas contábeis relacionadas ao reconhecimento de receitas.

As políticas contábeis adotadas na preparação das informações contábeis intermediárias e as informações contábeis intermediárias consolidadas da Companhia foram aplicadas de forma consistente com aquelas adotadas e divulgadas na nota explicativa 2 das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, e portanto, devem ser lidas conjuntamente.

Não houve outros resultados abrangentes no período divulgado.

2.1. Informações intermediárias consolidadas

As informações intermediárias consolidadas da Companhia, que incluem as demonstrações contábeis das controladas e empreendimentos em conjunto indicadas na Nota 8 foram elaboradas em conformidade com as práticas de consolidação e dispositivos legais aplicáveis. Assim sendo, são eliminados os saldos de contas, as receitas e despesas e os lucros não realizados entre empresas, quando aplicável. As controladas em conjunto são consolidadas proporcionalmente pelo percentual de participação da Controladora.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

A Companhia efetuou a consolidação proporcional das demonstrações financeiras das controladas em conformidade com o disposto no artigo 10º da Lei nº 11.639/2008, a seguir, cujas principais informações são as seguintes:

RAZÃO SOCIAL	PARTIC. %	CIRCULANTE		NÃO CIRCULANTE		Patrimônio Líquido	Receita Líquida	Resultado Bruto	Desp. Operac. Líquidas	Res. Líquido
		ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO					
OQ70-GUAPURA EMP. IMOB. LTDA	50%	1.822	1.096	-	440	286	-	-	-	-
OS30-ACEDIO SPE	55%	2.301	263	1	824	1.215	-	-	(0)	(0)
OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB.	60%	15.225	1.011	0	10.609	3.605	86	(49)	(0)	(0)
OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	6.660	(76)	64	8.654	(1.847)	-	-	(3)	(3)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	23.293	3.687	1	11.722	7.875	323	(494)	(353)
OT70-FIT 08 SPE EMP. IMOB.	70%	1.653	52	27	1.705	(52)	-	-	(0)
OT80-FIT BILD 09 SPE	75%	14.251	3.251	5	12.034	(1.028)	3.418	(292)	(8)
OU30-FIT SPE 11 EMP. IMOB.	70%	4.864	1.054	1	4.673	152	8	8	(91)
OW00-FIT 23 SPE EMP. IMOB.	50%	13.301	5.069	(100)	4.922	3.223	1.839	201	(20)
OX30-FIT 22 SPE EMP. IMOB.	70%	6.471	846	8	5.872	(239)	633	268	(188)
OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	11.421	878	-	7.340	3.251	2.617	1.151	(17)
PA10-TENDA 24 SPE	80%	13.251	1.237	10	8.468	3.555	1.928	701	(19)
PB60-TENDA 29 SPE	55%	3.378		1					

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

			97		4.679	(1.397)	-	-	(33)	(0)	-	(33)
T960-TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	80%	14	12	-	-	2	-	-	-	-	-	-
TENDA 38 SPE	50%	7.716	2.944	4.745	(65)	9.283	1.763	500	(114)	202	32	619
FIT CITTA IMBUÍ	50%	2.990	210	2.000	46	4.733	(79)	(102)	1	38	(8)	(71)
FIT PLANETA ZOO/IPITANGA	50%	14.076	8.522	7	287	5.274	(270)	(329)	(3)	1	(5)	(336)
KLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA	50%	3.177	12	-	626	2.538	-	-	(20)	13	(3)	(10)
CITTÁ VILLE	50%	13.101	9.200	-	1.041	2.860	(1.000)	(424)	2	23	14	(385)
PARQUE DOS PÁSSAROS	50%	43.456	23.221	5.290	11.811	13.973	6.563	1.720	(115)	(451)	(243)	911
CITTÁ ITAPOAN	50%	26.348	13.470	-	5.062	7.817	4.099	(666)	44	230	(114)	(506)

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

ARAÇAGI (FRANERE GAFISA 08)	50%	1.898	160	3.704	4.963	792	2.108	805	(351)	1	(49)	406
-----------------------------	-----	-------	-----	-------	-------	-----	-------	-----	-------	---	------	-----

As SPEs com participação acima de 50% são consolidadas de forma proporcional devido a administração ser exercida em conjunto.

Notas Explicativas (de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

2.2. Reclassificações nas demonstrações financeiras

Para fins de melhor apresentação e comparabilidade das informações intermediárias, foram efetuadas as seguintes reclassificações nas demonstrações financeiras:

- (i) Saldo de AFAC de investimentos para a rubrica “Partes relacionadas”.

3. Novos pronunciamentos emitidos pelo IASB

Até a data de divulgação destas informações intermediárias individuais e consolidadas, os seguintes pronunciamentos e interpretações emitidos pelo IASB foram publicados, porém não eram de aplicação obrigatória para o exercício de 2010:

Novas Normas	Aplicação obrigatória para exercícios iniciados a partir de:
IFRS 9 – Instrumentos Financeiros	1º de janeiro de 2013
Emendas às Normas Existentes	
Emenda ao IFRS 7 – Instrumentos Financeiros: Divulgação Transferência de Ativos Financeiros	1º de janeiro de 2013

- (i) A IFRS 9 encerra a primeira parte do projeto de substituição da “IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração”. A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, baseada na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos. Esta norma passa a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013. A Companhia não espera que esta alteração cause impacto em suas demonstrações financeiras consolidadas;
- (ii) A IFRIC 19 foi emitida em novembro de 2009 e passa a vigorar a partir de 1º de julho de 2010, sendo permitida sua aplicação antecipada. Esta interpretação esclarece as exigências das Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS) quando uma entidade renegocia os termos de uma obrigação financeira com seu credor e este concorda em aceitar as ações da entidade ou outros instrumentos de capital para liquidar a obrigação financeira no todo ou em parte. A Companhia não espera que a IFRIC 19 tenha impacto em suas demonstrações financeiras consolidadas;

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia.

A Companhia não espera impactos significativos sobre as demonstrações financeiras consolidadas na adoção inicial dos novos pronunciamentos e interpretações.

O CPC ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações relacionados às IFRSs novas e revisadas apresentadas anteriormente. Em decorrência do compromisso do CPC e da CVM de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória.

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

4.1 Caixa e equivalentes de caixa

Tipo de operação	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixa e bancos	160.198	47.446	170.551	87.360
Operações compromissadas	98	81	466	10.848
Total caixa e equivalentes de caixa	160.296	47.527	171.017	98.208

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

As operações compromissadas incluem juros auferidos variando de 99,5% a 101,00% (31 de dezembro de 2010 – 99,5% a 101,00%) do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

4.2 Títulos e valores mobiliários e cauções

Tipo de operação	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Disponível para venda				
Fundos de investimentos	1.032	2.104	3.031	2.104
Certificado de depósitos bancários	900	3.326	22.735	9.847
Outros	12	2.501	141	2.501
Total disponível para venda	1.944	7.931	25.907	14.452
Aplicações financeiras restritas (a)	39.074	82.187	39.074	82.187
Créditos restritos (b)	120.708	141.098	172.110	171.627
Total de créditos restritos	159.782	223.285	211.184	253.814
Total Títulos e valores mobiliários, créditos restritos	161.726	231.216	237.091	268.266

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Em 31 de março de 2011, os Certificados de Depósitos Bancários – CDBs incluem juros auferidos variando de 99,00% a 100,5% (31 de dezembro de 2010 – 99,00% a 100,5%) do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

- (a) As aplicações financeiras são realizadas por meio de fundo de renda fixa, com valorização de suas cotas por meio de aplicação dos recursos exclusivamente em títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas, pós-fixadas e/ou índices de preços, e liberadas quando o índice de recebíveis caucionado oferecidos como garantia das debêntures atingirem 120% do saldo devedor;
- (b) Créditos vinculados são representados por repasses de créditos associativos e estão em processo de liberação na Caixa Econômica Federal. Estas liberações ocorrem conforme a regularização dos contratos firmados com os clientes junto a instituição financeira, cuja expectativa de recebimento da Companhia é de até 90 dias.

5. Contas a receber de incorporação

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Contas a receber	1.390.262	1.427.893	2.230.146	2.148.050
Provisão para Devedores Duvidosos (b)	(24.487)	(18.103)	(25.301)	(18.916)
Provisão para distratos (a)	(67.605)	(67.605)	(69.720)	(69.720)
Ajuste a Valor Presente (c)	(13.541)	(14.920)	(29.296)	(29.278)
Outros	4.139	481	4.139	482
Total	1.288.767	1.327.746	2.109.968	2.030.618
Parcela circulante	1.005.832	1.009.575	1.499.781	1.441.970
Parcela não circulante	282.936	318.171	610.188	588.648

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

O saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas não está integralmente refletido nas demonstrações contábeis, uma vez que o seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida, líquida das parcelas já recebidas;

(a) A provisão para distrato é constituída para cobrir eventuais perdas com clientes com parcelas em atraso, levando em consideração a recuperação dos respectivos imóveis dos inadimplentes. Durante o período de três meses findos em 31 de março de 2011 não houve movimentação.

(b) Provisão para Devedores Duvidosos

É considerado suficiente pela Administração da Companhia para fazer face a estimativa com perdas futuras na realização do saldo de contas a receber.

Durante o período findo em 31 de março de 2011, a movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa está sumarizada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010	(18.103)	(18.916)
Adições	(6.384)	(6.385)
Baixas	-	-
Saldo em 31 de março de 2011	(24.487)	(25.301)

(c) Ajuste a valor presente

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

O valor total da reversão do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do exercício findo em 31 de março de 2011 foi de R\$1.379 (controladora) e um complemento de R\$18 (consolidado), respectivamente.

As contas a receber de imóveis não concluídos foram mensuradas a valor presente considerando a taxa de desconto apurada segundo critérios definidos das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010. A taxa líquida praticada pela Companhia e suas controladas foi de 5,14% para o período findo em 31 de março de 2011 (5,02% em 31 de dezembro de 2010), líquidas do INCC.

As parcelas não circulantes têm o seguinte vencimento:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
2012	207.617	145.830	446.967	269.800
2013	51.646	109.660	111.185	202.882
2014	15.271	25.447	32.875	47.080
2015 e depois	8.402	37.234	19.161	68.886
	282.936	318.171	610.188	588.648

Os saldos de adiantamentos de clientes (incorporação e serviços), superiores ao montante de receita reconhecida no período, montam no consolidado a R\$55.011 em 31 de março de 2011 (R\$21.321 em 31 de dezembro de 2010), e encontra-se classificado em "Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes". (Nota 12).

Operação do Crédito Associativo e Programa "Minha Casa, Minha Vida"

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

A Companhia possui operações junto a Caixa Economica Federal referente a operações de crédito associativo, o qual o cliente contrata o financiamento junto a instituição financeira, que repassa o montante de acordo com a evolução da obra.

6. Imóveis a comercializar

Representados pelos custos das unidades imobiliárias concluídas, em construção e terrenos para futuras incorporações, conforme demonstramos a seguir:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Terrenos para futura incorporação	109.847	103.284	218.183	226.449
Imóveis em construção	165.555	146.010	294.071	252.384
Imóveis concluídos	40.086	31.017	52.764	43.983
Provisão para distratos (a)	34.729	34.729	35.867	35.868
Provisão para redução do valor recuperável do ativo – terrenos	-	(1.927)	-	(1.927)
Total	350.217	313.113	600.885	556.757
Circulante	302.596	274.043	498.694	476.197
Não circulante	47.621	39.070	102.191	80.560

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

- (a) Refere-se a estimativas de custo de imóveis a serem devolvidos com base na expectativa de distratos a serem realizados pelos clientes, conforme demonstrado na nota 5 (a).

A Companhia possui compromissos de construção de unidades permutadas, relativas à aquisição de terrenos, contabilizados com base no valor justo das unidades permutadas. Em 31 de março de 2011, o saldo líquido de terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$17.135 (controladora) e R\$18.432 (consolidado), bem como R\$18.827 e R\$20.123, respectivamente para 31 de dezembro de 2010.

Conforme mencionado na Nota 9, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 31 de março de 2011 é de R\$24.218 (R\$15.625 em 31 de dezembro de 2010) no consolidado.

Em 31 de março de 2011, o montante reconhecido como custos de incorporação, venda de imóveis e permuta foi de R\$ 108.192 (31/03/2009 - R\$ 116.076) na controladora e R\$ 224.275 (31/03/2009 – R\$186.973) no consolidado.

7. Partes relacionadas

7.1. Os saldos com partes relacionadas, ativos e passivos é de:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Ativo				
Partes relacionadas				
Conta corrente (a)	154.259	112.975	36.208	29.145

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

AFAC (b)	409.833	339.702	-	-
Mútuo (f)	27.622	28.219	27.592	28.160
Total Ativo	591.715	480.896	63.800	57.305
Parcela Circulante	161.773	121.825	43.316	37.561
Parcela Não Circulante	429.942	359.071	20.483	19.744
Passivo				
Partes relacionadas				
Conta corrente (a)	96.484	55.240	-	-
Conta corrente SOP (d)	12.544	11.990	12.544	11.990
AFAC (c)	137.551	210.304	137.551	210.304
Aquisição societária (e)	44.637	44.637	44.637	44.638
Total Passivo	291.216	322.171	194.732	266.932
Parcela Circulante	234.035	265.543	137.551	210.304
Parcela Não Circulante	57.181	56.628	57.181	56.628

(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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

participação de cada investidor, os quais não estão sujeitos à atualização ou encargos financeiros de cada investidor e não possuem vencimento pré-determinado. Tais operações visam simplificar as relações comerciais que demandem administração conjunta de valores reciprocamente devidos pelas partes envolvidas e, conseqüentemente, o controle de movimento de valores reciprocamente concedidos, que se compensam no momento de encerramento da conta corrente. O prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos, nos quais se encontram aplicados os recursos, é de 18 a 24 meses;

- (b) *Adiantamento para futuro aumento de capital nas SPEs, prazo médio de capitalização de 1 ano;*
- (c) *Adiantamento para futuro aumento de capital efetuado por Gafisa;*
- (d) *Em função da incorporação, por Gafisa, da totalidade das ações de emissão de Tenda em circulação, houve a transferência dos planos de opção de compra de ações emitido por Tenda para a controladora Gafisa, responsável pela emissão de ações. No trimestre findo em 31 de março de 2011, foi registrado uma provisão no montante de R\$553, referente à outorga de opções de Gafisa;*
- (e) *Refere-se à aquisição das cotas da SPE Cotia junto a controladora Gafisa.*
- (f) *Os mútuos da Companhia, demonstrados abaixo, ocorrem em função da necessidade de caixa destas controladas para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros. Cumpre ressaltar que as operações e negócios da Companhia com partes relacionadas seguem os padrões praticados no mercado (*arm's length*). Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses de ambas as partes envolvidas no negócio. A composição e saldo de mútuos a receber da Companhia são demonstradas a seguir:*

Controladora			
31/03/2011	31/12/2010	Natureza	Taxa de juros

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Fit Jardim Botânico SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	15.381	15.002	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.890	4.440	Construção	126,5% do CDI
Fit 08 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	795	767	Construção	112% do CDI
Fit 19 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.915	3.864	Construção	126,5% do CDI
Acedio SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.641	2.537	Construção	126,5% do CDI
Fit 25 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1.609	Construção	126,5% do CDI
	27.622	28.219		

Em 2011 foram registradas receitas financeiras referente juros sobre mútuos no montante de R\$446 na controladora.

7.2. Avais, garantias e fianças

As operações financeiras das subsidiárias integrais ou sociedades de propósito específico da Companhia são avalizadas ou afiançadas na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, à exceção de determinados casos específicos em que a Companhia concede garantia em favor de seus

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

parceiros. Em 31 de março de 2011 a Companhia concedeu garantias a parceiros no montante de R\$ 109.346.

8. Investimentos

Seguem as principais informações das participações controladas e controladas em conjunto em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010, são como segue:

Investidas	Participação %		Patrimônio Líquido		Investimento		Equivalência Patrimonial	
	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2011	31/12/2010
OQ70-GUAPURA EMP. IMOB. LTDA	50%	50%	573	573	286	286	-	6
OQ80-SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	9.767	10.148	9.767	10.148	(381)	601
OQ90-SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	23.306	23.815	23.306	23.815	(509)	254
OR00-GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB	100%	100%	1.217	1.272	1.217	1.272	(55)	(393)
OR10-SALVADOR DALI EMP. IMOB.	100%	100%	4.294	4.455	4.294	4.455	(161)	(2.730)
OR20-SPE TENDA SP VILA PARK	100%	100%	14.136	13.663	14.136	13.663	473	(1.044)
OR30-SPE TENDA SP VALENCIA	100%	100%	1.493	1.460	1.493	1.460	32	(3.997)
OR40-TENDA SP JARDIM SAO LUIZ	100%	100%	13.649	13.896	13.649	13.896	(247)	2.931
OR50-COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	77.393	75.670	77.393	75.670	1.722	13.356

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

OR60-FIT ROLAND GARROS EMP.	100%	100%	9.246	9.257	9.246	9.257	(11)	3.747
OR80-MARIO COVAS SPE EMP. IMOB	100%	100%	13.700	16.243	13.700	16.243	(2.543)	1.682
OS30-ACEDIO SPE	55%	55%	2.210	2.210	1.215	1.215	(0)	(233)
OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB.	60%	60%	6.008	6.101	3.605	3.660	(56)	69
OS70-FIT SPE 04 EMP. IMOB.	100%	100%	7.534	7.568	7.534	7.568	(34)	(128)
OS80-FIT SPE 01 EMP. IMOB.	100%	100%	19.359	20.078	19.359	20.078	(719)	5.013
OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	60%	(3.078)	(3.072)	(1.847)	(1.843)	(4)	(19)
OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	55%	14.319	15.805	7.875	8.693	(818)	343
OT50-FIT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	16.726	15.746	16.726	15.746	980	5.872
OT70-FIT 08 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	(74)	(74)	(52)	(52)	0	(20)
OT80-FIT BILD 09 SPE	75%	75%	(1.371)	(821)	(1.028)	(616)	(412)	(1.463)
OU10-FIT SPE 10 EMP. IMOB.	100%	100%	11.830	7.960	11.830	7.960	3.870	1.716
OU30-FIT SPE 11 EMP. IMOB.	70%	70%	217	335	152	235	(83)	(447)
OU40-FIT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	25.746	19.313	25.746	19.313	6.434	6.503
OV00-FIT 15 SPE EMP. IMOBILIAR	100%	100%	13.696	13.769	13.696	13.769	(73)	1.449

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

OV30-FIT SPE 06 EMP. IMOB.	100%	100%	6.647	6.647	6.647	6.647	(0)	3
OV40-FIT 07 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	9.900	7.646	9.900	7.646	2.255	2.011
OV90-FIT 21 SPE EMP. IMOB.	0%	100%	-	1.241	-	1.241	-	(8)
OW00-FIT 23 SPE EMP. IMOB.	0%	100%	-	1.437	-	1.437	-	15
OW10-FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	4.491	2.380	4.491	2.380	2.111	(5)
OW20-FGM INCORPORACOES S.A.	100%	100%	9.727	9.762	9.727	9.762	(34)	(65)
OW40-CIPESA PROJETO 02	50%	50%	6.446	6.203	3.223	3.101	121	778
OW80-FIT 18 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	5.695	5.695	5.695	5.695	-	(4)
OW90-FIT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	15.710	9.683	15.710	9.683	6.028	9.455
OX30-FIT 22 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	8.372	8.614	8.372	8.614	(242)	2.347
OX50-FIT 25 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	8.250	6.735	8.250	6.735	1.515	2.217
OX70-FIT 29 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	3.496	3.496	3.496	3.496	(0)	(15)
OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	(342)	(392)	(239)	(274)	35	92
OY00-FIT 32 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	3.150	2.207	3.150	2.207	943	(921)
OY10-FIT 33 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	3.345	3.345	3.345	3.345	(0)	(49)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

OY20-FIT 34 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	4.644	3.560	3.251	2.492	759	2.783
OY40-FIT 35 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	12.824	12.248	12.824	12.248	576	4.750
OY70-FIT 37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	16.182	15.274	16.182	15.274	908	7.453
OY90-FIT 38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	2.704	2.239	2.704	2.239	465	279
OZ10-FIT 39 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.344	5.031	6.344	5.031	1.313	(1.245)
OZ20-FIT 40 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	5.146	5.146	5.146	5.146	-	(5)
OZ30-FIT 41 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.309	6.309	6.309	6.309	(0)	44
OZ40-FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	4.204	3.963	4.204	3.963	242	480
OZ50-FIT 26 SPE EMP. IMOB.	0%	100%	-	13.494	-	13.494	-	788
OZ60-FIT 20 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	15	25	15	25	(10)	28
OZ70-FIT JOAO DE ALENCAR SPE	100%	100%	311	311	311	311	-	202
OZ90-FIT 27 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	188	188	188	188	(0)	(3)
PA00-FIT 17 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	1	1	1	1	-	0
PA10-TENDA 24 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	(0)
PA20-FIT 28 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	50	50	50	50	(0)	(5)

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

PA30-FIT 30 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	25	25	25	25	(0)	(9)
PA40-FIT 43 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	0	0	0	0	-	(1)
PA60-FIT SPE 03 EMP. IMOB.	80%	80%	4.444	3.637	3.555	2.910	646	1.497
TENDA 25 SPE	100%	100%	(5)	1	(5)	1	(6)	-
TENDA 26 SPE	100%	100%	0	0	0	0	-	(1)
TENDA 27 SPE	100%	100%	121	121	121	121	-	(0)
TENDA 28 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	(0)
PB60-TENDA 29 SPE	100%	100%	0	0	0	0	-	(1)
T960-TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	(167)	(455)	(167)	(455)	288	(456)
TENDA 30 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TENDA 31 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TND INTERM. DE NEGOCIOS	100%	100%	1	1	1	1	-	(0)
PC10-FIT CAMPOLIM SPE	55%	55%	(2.541)	(2.480)	(1.397)	(1.364)	(33)	(192)
TENDA 32 SPE	80%	80%	2	2	2	2	-	1
AC PARTICIPACOES	100%	100%	946	1.158	946	1.158	(212)	(218)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

TENDA 33 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TENDA 34 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TENDA 35 SPE	100%	-	1	-	1	-	-	-
TENDA 36 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TENDA 37 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TENDA 38 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TENDA 39 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
TENDA 40 SPE	100%	100%	1	1	1	1	-	-
CONSOLIDADO TNI	100%	100%	65.025	48.504	65.025	48.504	16.521	25.316
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	18.567	19.328	9.283	9.664	619	4.272
FIT CITTA IMBUÍ	50%	50%	9.466	(1.028)	4.733	(514)	(1.254)	(4.620)
FIT PLANETA ZOO/IPITANGA	50%	50%	10.549	3.500	5.274	1.750	(2.211)	(5.812)
KLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA	50%	50%	5.077	5.086	2.538	2.543	(4)	(6)
CITTÁ VILLE	50%	50%	5.720	7.496	2.860	3.748	(888)	(730)
PARQUE DOS PÁSSAROS	50%	50%	27.945	26.425	13.973	13.212	754	8.855

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

CITTÁ ITAPOAN	50%	50%	15.633	9.263	7.817	4.632	(60)	1.669
ARAÇAGI (FRANERE GAFISA 08)	50%	50%	1.583	823	794	413	380	411
TOTAL			588.108	539.326	527.983	490.739	38.933	94.443
<i>Provisão para Passivo a Descoberto</i>			7.578	8.323	5.011	5.118		
TOTAL			595.686	547.649	532.994	495.857		

9. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
		31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Capital de giro	100% a 105% do CDI ou CETIP + 3% a 4% a.a.	1.387	2.674	1.387	2.674
Créditos imobiliários	10% a 11,4% a.a ou TR + 8,33% a.a.	7.038	18.050	62.206	70.240
Total		8.425	20.724	63.593	72.914
(-) Parcela circulante		8.425	18.622	59.202	64.408
Parcela não circulante		-	2.102	4.391	8.506

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Em 31 de março de 2011, a Companhia e suas controladas possuem recursos aprovados a serem liberados ao longo do período de construção para aproximadamente 12 empreendimentos, no montante total de R\$1.144 (controladora – não auditado) e R\$71.882 (consolidado – não auditado) e que serão utilizados em períodos futuros, na medida em que os empreendimentos tenham a sua progressão física e financeira incorrida, conforme cronograma de projetos da Companhia.

As parcelas circulantes e não circulantes têm o seguinte vencimento:

Vencimento	Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010
2011	56.319	64.408
2012	7.273	4.109
2013	-	4.397
	63.593	72.914

Como garantia dos empréstimos e financiamentos, foram dados avais da Companhia, hipoteca das unidades, bem como cauções de direitos creditórios e de fluxos de contratos já firmados de compromissos de entrega futura de imóveis (montante de R\$711.156)

O crédito associativo é um contrato firmado entre a Caixa Econômica Federal, Tenda e o cliente, sendo a Tenda garantidora do pagamento da dívida decorrente do financiamento durante a construção, bem como do fiel cumprimento de todas as obrigações contratuais e legais. Adicionalmente os compradores alienam à Caixa Econômica Federal, em caráter fiduciário, o imóvel objeto de financiamento junto a instituição financeira.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

As despesas financeiras de empréstimos, financiamentos e debêntures são capitalizadas ao custo de cada empreendimento, de acordo com a utilização dos recursos, e apropriadas ao resultado de acordo com o critério adotado para o reconhecimento de receitas, ou são alocadas ao resultado se os recursos não forem utilizados, conforme abaixo demonstrado. A taxa de capitalização utilizada na determinação do montante dos custos de empréstimos elegível à capitalização foi de 11,7% em 31 de março de 2011.

	Consolidado	
	31/03/2011	31/03/2010
Encargos financeiros líquidos	16.329	17.476
Encargos financeiros capitalizados	(12.272)	(5.798)
Encargos financeiros	4.057	11.678
Encargos financeiros incluídos na rubrica Imóveis a Comercializar		
Saldo inicial	15.625	9.512
Encargos financeiros capitalizados	12.272	5.798
Encargos apropriados ao resultado	(3.679)	(4.940)
Saldo final	24.281	10.370

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

10. Debêntures

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Debêntures	626.019	612.434	626.019	612.434
Total	626.019	612.434	626.019	612.434
Parcela circulante	26.019	12.434	26.019	12.434
Parcela não circulante	600.000	600.000	600.000	600.000

As parcelas circulantes e não circulantes têm o seguinte vencimento:

Vencimento	Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010
2011	26.019	12.434
2012	150.000	150.000
2013	300.000	300.000
Após 2013	150.000	150.000
	626.019	612.434

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Conforme mencionado na nota 4.2.(a), o saldo de aplicações financeiras em fundos de investimentos no montante de R\$39.074 em 31 de março de 2011 (R\$82.187 em 31 de dezembro de 2010) encontra-se caucionado para cobertura de índice de cláusulas restritas das debêntures. As garantias compreendem cessão fiduciária de direitos creditórios e contas bancárias.

Em abril de 2009, a Companhia obteve aprovação de seu primeiro programa de distribuição de debêntures, que possibilitou ofertar debênture simples, não conversível em ações, em lote único e indivisível, em série única, com garantia flutuante e garantia adicional no montante de R\$600.000, com vencimentos semestrais entre 01/10/2012 e 01/04/2014.

Os recursos obtidos por meio da emissão são utilizados exclusivamente no financiamento de empreendimentos imobiliários com foco exclusivo em segmento popular e que atendam aos critérios de elegibilidade.

As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada da Taxa Referencial (TR) mais um "Spread" ou sobretaxa inicial de 8% ao ano nominal, calculada de forma pro-rata temporis por dias úteis, com pagamentos semestrais entre 01/10/2009 e 01/04/2014.

A Companhia está sujeita a cláusulas restritivas que restringem a habilidade na tomada de determinadas ações, como a emissão de dívida e poder de requerer o vencimento antecipado ou o refinanciamento de empréstimos se a companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas.

Em 31 de março de 2010, a Companhia encontra-se adimplente em relação às cláusulas descritas acima e outras cláusulas não restritivas.

Os índices e os montantes mínimos e máximos requeridos por essas cláusulas restritivas e em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010 estão apresentados a seguir:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

	31/03/2011	31/12/2010
Primeiro programa - primeira emissão		
O saldo de EBITD é superior a 1.3 vezes a despesa financeira líquida	5,92	5,70
Índice de Dívida deve ser > 2 ou < 0 e TR (1) + TE(2) > 0	-10,79	-11,85
Índice de Alavancagem Máxima deve ser menor ou = 50%	-21,07%	-21,27%

(1) Recebíveis totais;

(2) Estoques totais.

Em 31 de março de 2011, a Companhia encontra-se adimplente em relação às cláusulas descritas acima e outras cláusulas não restritivas.

As despesas com as emissões das debêntures e sua taxa efetiva estão demonstradas a seguir:

Emissão	Custo da transação	Taxa de juros efetiva	Custo da transação a ser apropriado
Primeira emissão (Tenda)	924	9,79%	585

11. Obrigações trabalhistas e tributárias

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Pis e Cofins Diferidos	51.856	54.490	80.204	78.989
Pis e Cofins Correntes	5.024	3.579	8.583	7.267
Salários e encargos sociais	3.715	340	4.233	470
Provisões trabalhistas	10.220	6.341	10.372	6.559
Participações de empregados	11.645	11.645	11.640	11.645
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	8.541	112	30.359	13.812
	91.001	76.507	145.391	118.742

12. Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Obrigações por compra de imóveis	19.359	44.863	59.899	67.458
Adiantamentos de clientes				
Incorporações e serviços	50.317	15.108	55.011	21.321
Permuta física - terrenos	17.135	18.827	18.432	20.123
	86.811	78.798	133.342	108.902
Parcela circulante	86.811	78.798	128.877	100.131
Parcela não circulante	-	-	4.465	8.771

13. Provisões e Distratos a pagar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Distratos a pagar (a)	3.521	23.368	13.010	23.919
Provisão para distratos (b)	5.417	5.417	5.993	5.804
Total	8.938	28.785	19.003	29.723

- (a) Refere-se a negociação realizada com clientes para devolução de valores antecipados de acordo com cláusulas contratuais específicas com prazo médio de cinco meses para pagamento;
- (b) Refere-se a estimativa de devolução de valores antecipados pelos clientes com base na expectativa de distratos a serem realizados.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

14. Imposto de renda e contribuição social

a) Imposto de renda e contribuição social diferido

O Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal dos ativos e passivos e os seus respectivos valores contábeis.

A Companhia reconheceu os créditos tributários sobre prejuízos fiscais e bases negativas da Contribuição Social de exercícios anteriores, que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis, na extensão que é provável que o lucro tributável seja disponível para uso na compensação das diferenças temporárias.

O valor contábil do ativo fiscal diferido é revisado periodicamente e as projeções são revisadas anualmente, caso haja fatores relevantes que venham a modificar as projeções, estas são revisadas durante o exercício pela Companhia e aprovadas pelo Conselho Fiscal.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

ATIVO

Controladora

Consolidado

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Descrição	31/03/2011		31/12/2010	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Prejuízos fiscais e bases negativas	118.115	126.287	118.115	126.287
Créditos não reconhecidos	-	(844)	-	(844)
Incorporação reversa	8.832	7.473	8.832	7.473
Diferenças temporárias – PIS e COFINS Diferido	22.574	23.416	22.574	23.416
Provisões para demandas judiciais	14.049	13.345	14.049	13.345
Provisões para perdas	8.326	6.155	8.326	6.155
Outros	-	-	2.185	906
Total	171.896	175.832	174.081	176.738

PASSIVO	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	161.106	165.332	175.059	195.871
Total	161.106	165.332	175.059	195.871

Em 31 de março de 2011 o montante de R\$8.986 de imposto de renda e contribuição social diferidos sobre tributação de receita entre regime de caixa e competência de curto prazo estão classificados na rubrica de "Obrigações Tributárias".

A apuração fiscal da Companhia é efetuada com base no reconhecimento de resultados na proporção do recebimento de vendas contratadas, conforme disposições da Secretaria da Receita Federal através da Instrução nº 84/79, a qual difere da apuração da receita

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

contábil com base dos custos incorridos versus custo orçado. A tributação ocorrerá no prazo médio de quatro anos, considerando-se o prazo de recebimento das vendas realizadas e a conclusão das obras correspondentes.

A Administração considera que os ativos diferidos decorrentes de diferenças temporárias serão realizados na proporção da resolução final das demandas judiciais e dos eventos.

Com base na estimativa de projeções de geração de resultados tributáveis futuros da Companhia, a estimativa de recuperação do saldo, de imposto de renda e contribuição social, diferidos, é a seguinte:

	Controladora	Consolidado
2011	6.597	6.597
2012	16.785	16.785
2013	23.011	23.011
2014	23.345	23.345
2015	30.571	30.571
Demais	17.806	17.806
Total	118.115	118.115

15. Provisão para demandas judiciais e compromissos

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

A Companhia e suas controladas são parte em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as pendências em curso.

Durante o exercício findo em 31 de março de 2011, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e Consolidado			Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	
Saldo em 31 de dezembro de 2010	20.829	18.398	23	39.250
Adições	4.414	6.250	-	10.664
Baixas	(3.174)	(5.421)	-	(8.595)
Saldo em 31 de março de 2011	22.069	19.227	23	41.319

(i) Processos cíveis, tributários e trabalhistas

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Descrição	Controladora e Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010
Processos cíveis (a)	22.069	20.829
Processos trabalhistas (b)	19.227	18.398
Processos tributários	23	23
Total	41.319	39.250

- (a) Em 31 de março de 2011, a Companhia estava sujeita a ações cíveis em diversas instancias, relativas a litígios junto aos seus clientes, tendo como principal motivo o pedido de rescisões contratuais decorrente de inadimplência e atrasos na entrega de obras;
- (b) Em 31 de março de 2011, a Companhia estava sujeita a ações trabalhistas, com as mais variadas características e em diversas instâncias do rito processual aguardando julgamento. Estas ações determinam um risco máximo total de R\$19.227. Com base nos pareceres emitidos pelos assessores jurídicos da Companhia e o esperado sucesso de alguns julgamentos e de negociações que se devem realizar, o montante provisionado é considerado suficiente pela Administração para fazer face às perdas esperadas.

A Companhia e suas controladas mantem depositado em juízo o montante de R\$ 23.575 (controladora e consolidado) para processos judiciais em andamento, registrado na rubrica de "Outras contas a receber".

Adicionalmente, a Companhia têm conhecimento em 31 de março de 2011 de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários, com base na avaliação dos consultores jurídicos com perspectiva de perda possível, no valor aproximado de

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

R\$36.743, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas.

(ii) Obrigações relacionadas com a conclusão dos empreendimentos imobiliários

A Companhia e suas controladas comprometem-se a entregar unidades imobiliárias por construir em troca de terrenos adquiridos e para garantia de liberação de financiamentos, assim como garante parcelas de financiamento de clientes ao longo da construção.

A Companhia também assume o compromisso de concluir as unidades vendidas, assim como atender às leis que regem o setor da construção civil, incluindo a obtenção de licenças das autoridades competentes e prazos para início e entrega dos empreendimentos sujeita a penalidades legais e contratuais.

(iii) Risco ambiental

Há uma diversidade de legislação ambiental nas esferas federal, estadual e municipal. Estas leis ambientais podem resultar em atrasos para a Companhia na adequação da conformidade e outros custos, e impedir ou restringir empreendimentos. Antes da aquisição de um terreno, a Companhia efetua a análise de todos os assuntos ambientais necessários e aplicáveis, incluindo a possível existência de materiais perigosos ou tóxicos, substância residual, árvores, vegetação e a proximidade de um terreno para áreas de preservação permanente. Assim, antes da aquisição de um terreno, a Companhia obtém todas as aprovações governamentais, incluindo licenças ambientais e autorização de construção. Adicionalmente, a legislação ambiental estabelece sanções criminais, cíveis e administrativas para indivíduos e entidades legais para atividades consideradas

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

como infrações ou delitos ambientais. As penalidades incluem suspensão das atividades de desenvolvimento, perdas de benefícios fiscais, reclusão e multa.

16. Patrimônio líquido

16.1. Capital social

Em 29 de novembro de 2010, ocorreu um aumento de capital social de R\$90.850 e de reserva de capital, no montante de R\$401.878, mediante a emissão de 48.187.633 novas ações ordinárias, nominativas e escriturais, sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas, por meio da utilização de crédito de acionista registrado na rubrica “Adiantamento para Futuro Aumento de Capital”.

Em 10 de março de 2011, foi aprovado a emissão de 74.260 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, para subscrição privada, pelo preço de emissão total de R\$210.304, do qual R\$140.005 são destinados ao capital social, que passa de R\$846.549 para R\$986.554, e o saldo no valor de R\$70.299, à conta de reserva de capital nos termos do Art. 182, § 1º, alínea “a”, da Lei nº 6.404/76. As novas ações são totalmente subscritas pela acionista Gafisa S.A., e integralizadas mediante a capitalização de crédito, contra a Companhia no valor de R\$210.304, relativo aos AFACs – Adiantamento para futuro aumento de capital social realizados pela acionista até 31 de dezembro de 2010.

Em 31 de março de 2011, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$986.554, representado por 523.276.000 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

A mutação do número de ações em circulação é como segue:

Ações ordinárias - em milhares

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

31 de dezembro de 2010	449.016
Integralização de Capital	74.260
31 de março de 2011	523.276

De acordo com o Estatuto Social, o capital social da Companhia poderá ser aumentado independentemente de reforma estatutária, por deliberação do Conselho de Administração, que fixará as condições da emissão, até o limite de 600.000.000 (seiscentos milhões) de ações ordinárias.

16.2. Destinação do lucro líquido do exercício

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, o lucro líquido do exercício terá as seguintes destinações:

- a) 5% (cinco por cento) para a reserva legal, até atingir 20% (vinte por cento) do capital social integralizado ou o limite previsto no §1º, do art. 193, da Lei nº 6.404/76;
- b) Do saldo do lucro líquido do exercício, obtido após a dedução de que trata a letra "a" deste Artigo e ajustado na forma do art. 202, da Lei nº 6.404/76, destinar-se-á 25% (vinte e cinco por cento) para pagamento do dividendo obrigatório a todos os seus acionistas; e
- c) Conforme artigo 31 do Estatuto Social da Companhia, instituiu-se a obrigatoriedade de constituição de reserva estatutária. De acordo com o respectivo artigo, a constituição de tal reserva deve ser de importância não superior a 71,25% do lucro líquido, com a finalidade de financiar a expansão das atividades da Companhia e controladas, inclusive através da subscrição de

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

aumentos de capital ou criação de novos empreendimentos, participação em consórcios ou outras formas de associação para a realização do objeto social.

Em 31 de dezembro de 2010, a reserva estatutária de retenção de lucros foi constituída nos termos do artigo 196 da Lei N^o 6.404/76, com o objetivo de aplicação em futuros investimentos, no montante de R\$87.053. A retenção referente ao exercício de 2010 está fundamentada no plano de negócio aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia.

17. Seguros

A Construtora Tenda S.A. e suas controladas mantêm seguros de risco de engenharia, garantia de permuta, garantia de término de obra e responsabilidade civil, relativos a danos pessoais de caráter involuntário causados a terceiros e danos materiais a bens tangíveis, assim como para riscos de incêndio, queda de raio, danos elétricos, fenômenos naturais e explosão de gás. A cobertura contratada é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades. As premissas adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte por escopo de revisão das informações trimestrais. Consequentemente, não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 31 de março de 2011:

Modalidade seguro	Cobertura R\$ mil
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	317.535
	317.535

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

18. Lucro por ação básico

De acordo com o CPC 41, a Companhia deve apresentar os resultados por ação básico e diluído. Os dados das comparações do resultado por ação da forma básica ou diluída devem ser baseadas na média ponderada das ações em circulação para o exercício e todo o potencial de diluição das ações em circulação para cada exercício apresentado, respectivamente.

Quando o preço no exercício de compra de ações for superior ao preço de mercado das ações, os resultados diluídos por ações não são afetados pela opção de compra de ações. Conforme o CPC 41, ações com potencial de diluição não são consideradas quando há uma perda, pois o impacto seria de anti-diluição.

A tabela abaixo apresenta o cálculo do lucro por ação básico.

31/03/2011 31/03/2010

Numerador básico

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

	31/03/2011	31/03/2010
Lucro não distribuído	6.820	22.337
Lucro não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	6.820	22.337
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	474.594	400.828
Lucro básico por ação – R\$	0,0144	0,0557

A Companhia não possui títulos conversíveis em ações que pudessem ter efeito de diluição.

18. 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 aprovado pelo Conselho de Administração para aprovação e

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

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 a 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 de recuperação de seus produtos nos casos de inadimplência durante o período de construção.

Em 31 de março de 2011, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a clientes;

(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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

e passivos financeiros. Visando à 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 e debêntures estão mencionadas nas Notas 9 e 10. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na Nota 4.2. Sobre o saldo de contas a receber de imóveis concluídos, conforme mencionado na Nota 5, incide juros de 12% ao ano, apropriado "pro-rata temporis";

(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 controladas.

A totalidade 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 empréstimos, financiamentos, fornecedores e debêntures são como segue:

Exercício findo em 31 de março de 2011	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos	59.202	4.391	-	-	63.593
Debêntures	26.019	450.000	150.000	-	626.019
Fornecedores	50.908	-	-	-	50.908
	136.129	454.391	150.000	-	740.520

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

(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 cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Segue abaixo o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo através do resultado da Companhia apresentados nas demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de março de 2011.

	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativo						
Aplicações financeiras restritas	-	39.074	-	-	39.074	-
Disponível para venda	-	1.944	-	-	25.907	-

No decorrer do exercício findo em 31 de março de 2011, não houve transferências entre avaliações de valor justo nível 1 e nível 2 nem transferências entre avaliações

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

de valor justo nível 3 e nível 2. Conforme permitido pelo IFRS1/CPC 37, a Companhia não divulgou informações comparativas da hierarquia do valor justo e divulgações de liquidez.

b) Valorização 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 indicativos dos montantes que a Companhia poderia realizar no mercado atual. O uso de diferentes premissas de mercado e/ou metodologias de estimativas podem ter um efeito significativo nos valores justos estimados.

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

Os valores caixa e equivalentes de caixa, títulos mobiliários, contas a receber e fornecedores se aproximam de seu valor justo.

Segue abaixo os valores contábeis e justos dos ativos e passivos e financeiros e 31 de março de 2011:

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

	31/03/2011		Consolidado 31/12/2010	
	Valor Contábil	Valor Justo	Valor Contábil	Valor Justo
Ativos financeiros				
Caixa, equivalente de caixa	171.017	171.017	98.208	98.208
Titulos e valores mobiliarios	237.091	237.091	268.266	268.266
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida	1.499.781	1.499.781	1.441.970	1.441.970
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida	610.188	610.188	588.648	588.648
Passivo Financeiro				
Empréstimos e financiamentos	63.593	63.621	72.914	72.967
Debêntures	626.019	626.019	612.434	612.434
Fornecedores	50.908	60.842	58.605	58.605

c) Gestão do capital social

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

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.

Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos durante os exercícios findos em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro 2010.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Empréstimos e financiamentos (Nota 9)	8.425	20.724	63.593	72.914
Debêntures (Nota 10)	626.019	612.434	626.019	612.434
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e valores mobiliários	322.021	278.743	408.108	366.474

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Dívida Líquida	312.423	354.415	281.504	318.874
Patrimônio Líquido	1.927.332	1.710.208	1.927.332	1.710.208
Patrimônio Líquido e dívida Líquida	2.239.755	2.064.623	2.208.836	2.029.082

d) Análise de sensibilidade

Segue abaixo quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos materiais para a Companhia, com cenário mais provável (cenário I), segundo avaliação efetuada pela Administração. Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (cenários II e III).

Em 31 de março de 2011, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

- Aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e debêntures indexados ao CDI;
- Empréstimos e financiamentos e debêntures indexados à TR – Taxa Referencial;
- Contas a receber e imóveis a comercializar, indexados ao Índice Nacional de Construção Civil – INCC.

Os cenários considerados foram:

Cenário I: Provável – a Administração considerou aumento de 50% das variáveis utilizadas para precificação;

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

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

Cenário III: Remoto – depreciação de 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação.

Apresentamos o quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos materiais para Empresa, com cenário mais provável (cenário I) segundo avaliação efetuada pela Administração. Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (cenários II e III)

Em 31 de março de 2011:

Operação	Risco	Cenário				
		I		II		III
		Esperado	Queda	Alta	Queda	
Aplicações Financeiras	Alta/Queda do CDI	3.401	(1.701)	1.701	(3.401)	
Empréstimos e Financiamentos	Alta/Queda do CDI	72	(36)	36	(72)	
Debêntures	Alta/Queda do CDI	-	-	-	-	

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Efeito líquido da variação do CDI		3.473	(1.737)	1.737	(3.473)
Empréstimos e Financiamentos	Alta/Queda do TR	(366)	183	(183)	366
Debêntures	Alta/Queda do TR	(4.521)	2.260	(2.260)	4.521
Efeito líquido da variação do TR		(4.887)	2.443	(2.443)	4.887
Cientes	Alta/Queda do INCC	49.833	(24.916)	24.916	(49.833)
Estoque	Alta/Queda do INCC	17.244	(8.622)	8.622	(17.244)
Efeito líquido da variação do INCC		67.076	(33.538)	33.538	(67.076)

Em 31 de dezembro de 2010:

Operação	Risco	Cenário			
		I	II		III
		Esperado	Queda	Alta	Queda
Aplicações Financeiras	Alta/Queda do CDI	17.621	(8.811)	8.811	(17.621)
Empréstimos e Financiamentos	Alta/Queda do CDI	(129)	64	(64)	129
Debêntures	Alta/Queda do CDI				
Efeito líquido da variação do CDI		17.492	(8.747)	8.747	(17.492)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Empréstimos e Financiamentos	Alta/Queda do TR	(587)	294	(294)	587
Debêntures	Alta/Queda do TR	(5.120)	2.560	(2.560)	5.120
Efeito líquido da variação do TR		<u>(5.707)</u>	<u>2.854</u>	<u>(2.854)</u>	<u>5.707</u>
Clientes	Alta/Queda do INCC	52.031	(26.016)	26.016	(52.031)
Estoque	Alta/Queda do INCC	17.166	(8.583)	8.583	(17.166)
Efeito líquido da variação do INCC		<u>69.197</u>	<u>(34.599)</u>	<u>34.599</u>	<u>(69.197)</u>

19. Plano de opção de compra de ações

A Tenda possuía, no total, três planos de opção de compra de ações, os dois primeiros aprovados em junho de 2008 e o outro plano aprovado em abril de 2009. Estes planos, limitados ao máximo de 5% do total de ações do capital social e aprovados pelo Conselho de Administração, estipulam os termos de forma geral, os quais, entre outros: (i) definem o tempo de serviço necessário para os funcionários serem elegíveis aos benefícios dos planos; (ii) a seleção dos empregados que terão direito a integrar os planos, e; (iii) estabelecem os preços das opções de compra de ações preferenciais a serem exercidas em atendimento aos planos.

Em junho de 2008 foi emitido um plano de opção de compra de ações pela Companhia com a outorga de 1.090.000 opções. As premissas utilizadas no cálculo do valor justo a ser base da contabilização do plano de opção de compra

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

de ações de 2008 foram: volatilidade esperada de 81,5%a.a., sem dividendos esperados sobre as ações e taxa de juros livre de risco de 8,65%.

Em abril de 2009 foram emitidos dois planos de opção de compra de ações pela Companhia com a outorga de 3.500.000 opções no plano 1 e 1.350.712 opções no plano 2. As premissas utilizadas no cálculo do valor justo a ser base da contabilização do plano 1 de opção de compra de ações de 2009 foram: volatilidade esperada de 81,5%a.a., sem dividendos esperados sobre as ações e taxa de juros livre de risco de 8,82%. As premissas utilizadas no cálculo do valor justo a ser base da contabilização do plano 2 de opção de compra de ações de 2009 foram: volatilidade esperada de 81,5%a.a., com dividendos esperados sobre as ações de 1,91% e taxa de juros livre de risco de 8,60%.

Na opção concedida em 2008, no momento do exercício da opção o preço básico será ajustado de acordo com o valor de mercado das ações, com base no valor médio apurado nos últimos 20 pregões que antecederem ao início de cada período de exercício anual. O preço de exercício é ajustado conforme tabela pré-definida de valores, de acordo com o valor da ação que se observar no mercado, à época dos dois períodos de exercício de cada lote anual. A opção para a compra de ações deve ser exercida pelos beneficiários com a utilização parcial dos bônus anuais, de acordo com a disponibilização destes, em um prazo de até dez anos após o início do período de serviço previsto dentro de cada um dos planos; as ações estão geralmente disponíveis para os funcionários por um período de dois a cinco anos após a sua contribuição.

Em função da incorporação, por Gafisa, da totalidade das ações de emissão de Tenda em circulação (Nota 7), houve a transferência dos planos de opção de compra de ações emitido por Tenda para a controladora Gafisa, responsável pela emissão de ações.

A Tenda registrou no período findo em 31 de março de 2011 despesas com o plano de opção de compra de ações no montante de R\$553 (R\$955 em 31 de

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

março de 2010), que está reconhecido na rubrica “Contas correntes com partes relacionadas”.

20. Receita operacional líquida

Nota	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
		Reapresentado		Reapresentado
Receita bruta operacional				
Receitas de imóveis	137.148	238.199	301.431	364.346
(-) Deduções da receita bruta	(12.562)	(64.308)	(21.985)	(84.147)
Receita líquida operacional	124.586	173.891	279.446	280.199

21. Resultado Financeiro

Controladora		Consolidado	
31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
	Reapresentado		Reapresentado
<hr/>			

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

Rendimento de aplicações financeiras	2.791	3.222	3.565	4.313
Outras receitas de juros	2.074	4	2.735	29
Receitas financeiras	4.865	3.226	6.300	4.342
<hr/>				
Juros sobre captações, líquido de capitalização	2.149	9.094	2.404	9.390
Amortização custo das debêntures	45	-	45	383
Despesas bancárias	633	651	732	910
Outras despesas financeiras	385	1.337	876	995
Despesas financeiras	3.212	11.082	4.057	11.678

22. Transações com a administração e empregados

22.1. Remuneração dos administradores

Os montantes registrados na rubrica “Despesas gerais e administrativas” referentes à remuneração dos membros da Administração da Companhia estão demonstrados a seguir:

Conselho de	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	Total
-------------	-----------------	-----------------------	-------

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

	Administração			
	3	3	6	12
Número de membros	3	3	6	12
Remuneração Fixa anual (em R\$)	-	9.600	-	9.600
Salário / Pro-labore	-	9.600	-	9.600
Benefícios diretos e indiretos	-	-	-	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	3.200	-	3.200
Total da remuneração	-	9.600	-	9.600

O limite de remuneração dos administradores da Companhia para o ano de 2011 foi fixado em R\$61.585, conforme aprovação em Assembléia Geral Ordinária realizada em 29 de abril de 2011.

22.2. Participação nos lucros e resultado

A Empresa mantém um plano para participação nos lucros e resultados que proporciona aos seus empregados e aos de suas subsidiárias o direito de participar nos lucros da Empresa – PLR, que está vinculado a um plano de ação, ao pagamento de dividendos aos acionistas e ao alcance de objetivos específicos, os quais são estabelecidos e acordados no início de cada ano. Em 31 de março de 2011, a Empresa não registrou uma provisão para participação nos lucros e resultados.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

31 de março de 2011

(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

23. Informações por segmento

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

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das demonstrações financeiras em 31 de março de 2011, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Perspectivas 2011 vs Atual

No 1T11 a Gafisa alcançou 10% do guidance de lançamentos do ano, entre R\$ 5,0 bilhões e R\$ 5,6 bilhões. O ritmo de lançamentos mais lento no primeiro trimestre pode ser atribuído, em parte, aos atrasos na aprovação de alguns projetos, principalmente no segmento Tenda. Estes projetos atrasados do 1º trimestre estão previstos para serem lançado no 2º trimestre, mantendo-se a expectativa para o primeiro semestre em relação ao volume de lançamentos do ano, normalmente na faixa de 30% - 40%, a ser seguido pelo tradicionalmente mais forte segundo semestre.

No que diz respeito à rentabilidade, a margem EBITDA ficou em 13,3%, de acordo com nossas expectativas para o 1S11, entre 13% e 17%, devido principalmente aos motivos já antecipados no 4T10, relacionados com: i) menor reconhecimento das receitas, impactando a diluição dos custos fixos; ii) entrega de produtos de margem baixa na Tenda, devido a falta de padronização dos produtos mais antigos, e pela Gafisa, devido a curva de aprendizado relativa à expansão geográfica e projetos no Rio de Janeiro, e iii) descontos sobre unidades prontas.

Nós continuamos a esperar menor consumo de caixa no 2T11, seguido por um fluxo de caixa operacional positivo no 2S11, que deve trazer a relação Dívida Líquida / Patrimônio abaixo de 60% no final do ano.

Considerando o acima exposto, os valores atuais de orientação para 2011 são as seguintes:

Lançamentos (R\$ mm)		Guidance 2011	1T11	%
Gafisa	Min.	5.000		10%
(consolidado)	Média	5.300	513	10%
	Máx.	5.600		9%

Margem EBITDA (%)		Guidance 1S11	1T11	%
Gafisa	Min.	13,0%		30 p.p.
(consolidado)	Média	15,0%	13,3%	-170 p.p.
	Máx.	17,0%		-370 p.p.

Dívida Líquida/PL (%) - EoP		Guidance 2011	1T11	%
Gafisa	Max.	< 60,0%	72,0%	1200 p.p.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Conselheiros e Administradores da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e

consolidadas, da Companhia Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de Março de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e

internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é

significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais

e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram

elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21

aplicável à elaboração de Informações Trimestrais –ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

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

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

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21). As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o IAS 34, consideram, adicionalmente, a Orientação OCPC 04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, que trata do reconhecimento da receita desse setor, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2.

Determinados assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias serão analisados pelo International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Os resultados dessa análise podem fazer com que as incorporadoras imobiliárias tenham que revisar suas práticas contábeis relacionadas ao reconhecimento de receitas.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de Março de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 3 de Maio de 2011

Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S.

CRC 2SP-015.199/O-6

Daniel G. Maranhão Jr.

Contador CRC 1SP-215.856/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

D E C L A R A Ç Ã O

Os Diretores da Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida das Nações Unidas, nº 8.501, 19º andar, Pinheiros, 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 demonstrações intermediárias do trimestre findo em 31 de março de 2011; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do trimestre findo em 31 de março de 2011.

São Paulo, 03 de maio de 2011.

TENDA S.A.

A Diretoria

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

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

D E C L A R A Ç Ã O

Os Diretores da Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida das Nações Unidas, nº 8.501, 19º andar, Pinheiros, 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 demonstrações intermediárias do trimestre findo em 31 de março de 2011; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do trimestre findo em 31 de março de 2011.

São Paulo, 03 de maio de 2011.

TENDA S.A.

A Diretoria