

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 30/09/2011 | 7 |
|--------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010 | 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 30/09/2011 | 15 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010 | 16 |
|--------------------------------|----|

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

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

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

| | |
|---|----|
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 49 |
|---|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 50 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 52 |
|---|----|

| | |
|--|----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 53 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 30/09/2011 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 633.058 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 633.058 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2011 | Exercício Anterior 31/12/2010 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 3.889.512 | 3.135.004 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.036.012 | 1.718.945 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 127.095 | 47.527 |
| 1.01.01.01 | Caixa e Bancos | 127.095 | 47.527 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 167.761 | 231.216 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 167.761 | 231.216 |
| 1.01.02.01.03 | Títulos e Valores Mobiliários | 167.761 | 231.216 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.113.506 | 1.009.575 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.113.506 | 1.009.575 |
| 1.01.04 | Estoques | 383.093 | 274.043 |
| 1.01.04.01 | Imóveis a comercializar | 383.093 | 274.043 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 244.557 | 156.584 |
| 1.01.08.03 | Outros | 244.557 | 156.584 |
| 1.01.08.03.01 | Partes relacionadas | 205.451 | 121.825 |
| 1.01.08.03.02 | Demais contas a receber e outros | 39.106 | 34.759 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 1.853.500 | 1.416.059 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 1.118.394 | 900.748 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 243.614 | 318.171 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 243.614 | 318.171 |
| 1.02.01.04 | Estoques | 102.593 | 39.070 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 166.983 | 175.832 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 166.983 | 175.832 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 596.907 | 359.071 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 596.907 | 359.071 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 8.297 | 8.604 |
| 1.02.01.09.03 | Demais contas a receber e outras | 8.297 | 8.604 |
| 1.02.02 | Investimentos | 710.334 | 495.857 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 710.334 | 495.857 |
| 1.02.02.01.01 | Participações em Coligadas | 710.334 | 495.857 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 20.076 | 13.266 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 20.076 | 13.266 |
| 1.02.03.01.01 | Imobilizado | 20.076 | 13.266 |
| 1.02.04 | Intangível | 4.696 | 6.188 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 4.696 | 6.188 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2011 | Exercício Anterior 31/12/2010 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 3.889.512 | 3.135.004 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 735.314 | 558.826 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 84.567 | 76.507 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 25.549 | 32.000 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 25.549 | 32.000 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 30.971 | 31.056 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 2.713 | 18.622 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 2.713 | 18.622 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 28.258 | 12.434 |
| 2.01.04.02.01 | Debêntures | 28.258 | 12.434 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 587.218 | 385.360 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 438.073 | 265.543 |
| 2.01.05.01.02 | Débitos com Controladas | 438.073 | 265.543 |
| 2.01.05.02 | Outros | 149.145 | 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 | 114.654 | 78.798 |
| 2.01.05.02.05 | Tributos a pagar - REFIS | 2.482 | 2.485 |
| 2.01.05.02.06 | Demais contas a pagar e outros | 2.991 | 9.516 |
| 2.01.06 | Provisões | 7.009 | 33.903 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 7.009 | 33.903 |
| 2.01.06.02.04 | Provisões para perda de investimento | 3.554 | 5.118 |
| 2.01.06.02.05 | Provisões e distratos a pagar | 3.455 | 28.785 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 885.559 | 865.970 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 603.470 | 602.102 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 3.470 | 2.102 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.470 | 2.102 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 600.000 | 600.000 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 93.308 | 59.286 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 58.287 | 56.628 |
| 2.02.02.01.02 | Débitos com Controladas | 58.287 | 56.628 |
| 2.02.02.02 | Outros | 35.021 | 2.658 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes | 21.233 | 0 |
| 2.02.02.02.04 | Demais contas a pagar e outros | 13.788 | 2.658 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 151.760 | 165.332 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 151.760 | 165.332 |
| 2.02.04 | Provisões | 37.021 | 39.250 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 37.021 | 39.250 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 76 | 23 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 20.657 | 18.398 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 16.288 | 20.829 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 2.268.639 | 1.710.208 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.193.531 | 846.549 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 944.036 | 770.497 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 93.162 | 93.162 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 37.910 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 150.790 | 424.976 | 223.219 | 593.886 |
| 3.01.01 | Receita de Vendas de Bens e/ou Serviços | 167.270 | 471.502 | 238.798 | 634.055 |
| 3.01.02 | Deduções da Receita Bruta | -16.480 | -46.526 | -15.579 | -40.169 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -135.756 | -381.928 | -159.243 | -415.925 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 15.034 | 43.048 | 63.976 | 177.961 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -10.897 | -21.746 | -22.428 | -87.037 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -15.810 | -51.143 | -17.302 | -69.126 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -13.187 | -66.353 | -9.146 | -55.892 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -14.330 | -19.772 | -23.471 | -29.092 |
| 3.04.05.02 | Outras despesas operacionais | -14.330 | -19.772 | -23.471 | -29.092 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 32.430 | 115.522 | 27.491 | 67.073 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 4.137 | 21.302 | 41.548 | 90.924 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 1.239 | 11.885 | -7.333 | -23.290 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 875 | 15.391 | 408 | 6.478 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | 364 | -3.506 | -7.741 | -29.768 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 5.376 | 33.187 | 34.215 | 67.634 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 4.512 | 4.723 | 1.027 | 2.805 |
| 3.08.01 | Corrente | 0 | 0 | 0 | -85 |
| 3.08.02 | Diferido | 4.512 | 4.723 | 1.027 | 2.890 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,01500 | 0,07130 | 0,08800 | 0,17500 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|---------------------------------|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |

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 30/09/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 189.386 | -155.582 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -55.007 | 48.878 |
| 6.01.01.01 | Lucro Líquido | 33.187 | 67.641 |
| 6.01.01.02 | Depreciações e Amortizações | 11.660 | 11.309 |
| 6.01.01.04 | Provisão para demandas judiciais | 6.448 | 11.707 |
| 6.01.01.05 | Encargos sobre Parcelamento Federal | 1.177 | 33.320 |
| 6.01.01.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -115.522 | -67.073 |
| 6.01.01.09 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 1.659 | -8.170 |
| 6.01.01.10 | Provisão para Devedores Duvidosos | 6.384 | 144 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 272.868 | -197.033 |
| 6.01.02.01 | Títulos e valores mobiliários | 63.456 | 32.759 |
| 6.01.02.02 | Contas a Receber | -35.757 | -363.356 |
| 6.01.02.03 | Imóveis a Comercializar | -172.573 | 51.989 |
| 6.01.02.07 | Outros Ativos | -8.486 | -125.302 |
| 6.01.02.08 | Fornecedores | -6.452 | 11.689 |
| 6.01.02.09 | Obrigações Tributárias e Trabalhistas | 3.908 | 43.005 |
| 6.01.02.10 | Obrigações por compra de Imóveis e Adto de Clientes | 57.089 | -17.755 |
| 6.01.02.13 | Provisão para Perda de Investimentos | -1.564 | 1.290 |
| 6.01.02.14 | Partes Relacionadas | 373.247 | 168.648 |
| 6.01.03 | Outros | -28.475 | -7.427 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -109.925 | 204.203 |
| 6.02.01 | Acrescimo do Imobilizado / Intangível | -16.978 | -14.813 |
| 6.02.02 | Acrescimo do Investimento | -92.947 | 219.016 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 107 | -88.422 |
| 6.03.02 | Empréstimos, líquidos de amortizações | 107 | -88.422 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 79.568 | -39.801 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 47.527 | 64.925 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 127.095 | 25.124 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(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 | 346.982 | 173.539 | 0 | 0 | 0 | 520.521 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 346.982 | 173.539 | 0 | 0 | 0 | 520.521 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 37.910 | 0 | 37.910 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.193.531 | 944.036 | 93.162 | 37.910 | 0 | 2.268.639 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010**(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 | 463 | -467 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 463 | -467 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 70.439 | 0 | 70.439 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 70.439 | 0 | 70.439 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | -8.170 | 0 | 0 | 0 | -8.170 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | -8.170 | 0 | 0 | 0 | -8.170 |
| 5.07 | Saldos Finais | 755.699 | 368.619 | 0 | 68.845 | 0 | 1.193.163 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 477.886 | 633.188 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 471.502 | 634.055 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 6.384 | -867 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -406.111 | -475.083 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -368.368 | -399.304 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -37.743 | -75.779 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 71.775 | 158.105 |
| 7.04 | Retenções | -11.660 | -8.093 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -11.660 | -8.093 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 60.115 | 150.012 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 130.913 | 73.551 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 115.522 | 67.073 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 15.391 | 6.478 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 191.028 | 223.563 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 191.028 | 223.563 |
| 7.08.01 | Pessoal | 79.588 | 57.991 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 79.588 | 57.991 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 56.464 | 48.743 |
| 7.08.02.01 | Federais | 56.464 | 48.743 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 17.066 | 46.389 |
| 7.08.03.01 | Juros | 17.066 | 46.389 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 37.910 | 70.440 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 37.910 | 70.440 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2011 | Exercício Anterior 31/12/2010 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 3.892.305 | 3.268.711 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.920.101 | 2.360.323 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 167.517 | 98.208 |
| 1.01.01.01 | Caixa e Bancos | 167.517 | 98.208 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 235.181 | 268.266 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 235.181 | 268.266 |
| 1.01.02.01.03 | Títulos e Valores Mobiliários | 235.181 | 268.266 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.771.154 | 1.441.970 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.771.154 | 1.441.970 |
| 1.01.04 | Estoques | 658.696 | 476.197 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 87.553 | 75.682 |
| 1.01.08.03 | Outros | 87.553 | 75.682 |
| 1.01.08.03.01 | Partes relacionadas | 37.081 | 37.561 |
| 1.01.08.03.02 | Demais contas a receber e outras | 50.472 | 38.121 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 972.204 | 908.388 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 941.908 | 880.686 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 575.570 | 588.648 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 575.570 | 588.648 |
| 1.02.01.04 | Estoques | 155.599 | 80.560 |
| 1.02.01.04.01 | Imoveis a comercializar | 155.599 | 80.560 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 173.237 | 176.738 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 173.237 | 176.738 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 26.580 | 19.744 |
| 1.02.01.08.01 | Créditos com Coligadas | 26.580 | 19.744 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 10.922 | 14.996 |
| 1.02.01.09.03 | Demais contas a receber e outros | 10.922 | 14.996 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 25.600 | 21.514 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 25.600 | 21.514 |
| 1.02.04 | Intangível | 4.696 | 6.188 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 4.696 | 6.188 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2011 | Exercício Anterior 31/12/2010 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 3.892.305 | 3.268.711 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 651.511 | 639.742 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 52.225 | 58.605 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 52.225 | 58.605 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 77.819 | 76.842 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 49.561 | 64.408 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 49.561 | 64.408 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 28.258 | 12.434 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 506.550 | 474.572 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 146.503 | 210.304 |
| 2.01.05.01.01 | Débitos com Coligadas | 146.503 | 210.304 |
| 2.01.05.02 | Outros | 360.047 | 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 | 167.268 | 100.131 |
| 2.01.05.02.05 | Tributos a pagar - REFIS | 2.482 | 2.485 |
| 2.01.05.02.06 | Obrigações tributárias e trabalhistas | 150.595 | 118.742 |
| 2.01.05.02.07 | Demais contas a pagar e outros | 10.684 | 13.892 |
| 2.01.06 | Provisões | 14.917 | 29.723 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 14.917 | 29.723 |
| 2.01.06.02.04 | Provisões e distratos a pagar | 14.917 | 29.723 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 972.155 | 918.761 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 650.479 | 608.506 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 50.479 | 8.506 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 50.479 | 8.506 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 600.000 | 600.000 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 107.699 | 75.134 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 58.287 | 56.628 |
| 2.02.02.01.01 | Débitos com Coligadas | 58.287 | 56.628 |
| 2.02.02.02 | Outros | 49.412 | 18.506 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes | 29.769 | 8.771 |
| 2.02.02.02.04 | Demais contas a pagar e outros | 19.643 | 9.735 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 176.956 | 195.871 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 176.956 | 195.871 |
| 2.02.04 | Provisões | 37.021 | 39.250 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 37.021 | 39.250 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 76 | 23 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 20.657 | 18.398 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 16.288 | 20.829 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 2.268.639 | 1.710.208 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.193.531 | 846.549 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 944.036 | 770.497 |
| 2.03.02.07 | Reserva de Capital | 944.036 | 770.497 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 93.162 | 93.162 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 37.910 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 331.782 | 946.527 | 351.839 | 932.010 |
| 3.01.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 359.716 | 1.023.382 | 374.770 | 990.120 |
| 3.01.02 | Deduções da Receita Bruta | -27.934 | -76.855 | -22.931 | -58.110 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -263.887 | -759.385 | -254.219 | -662.304 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 67.895 | 187.142 | 97.620 | 269.706 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -49.433 | -159.085 | -53.805 | -167.161 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -21.469 | -67.574 | -20.562 | -73.698 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -11.406 | -66.353 | -25.718 | -79.639 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -16.558 | -25.158 | -6.889 | -13.188 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 0 | 0 | -636 | -636 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 18.462 | 28.057 | 43.815 | 102.545 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 3.375 | 13.823 | -6.301 | -22.566 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 4.539 | 20.842 | 1.634 | 9.493 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -1.164 | -7.019 | -7.935 | -32.059 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 21.837 | 41.880 | 37.514 | 79.979 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -11.949 | -3.970 | -2.272 | -9.540 |
| 3.08.01 | Corrente | -4.057 | -9.732 | -750 | -3.957 |
| 3.08.02 | Diferido | -7.892 | 5.762 | -1.522 | -5.583 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,01500 | 0,07130 | 0,08800 | 0,17500 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 9.888 | 37.910 | 35.242 | 70.439 |

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 30/09/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 46.942 | 46.094 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 74.360 | 125.081 |
| 6.01.01.01 | Lucro Líquido | 41.880 | 79.986 |
| 6.01.01.02 | Depreciações e Amortizações | 14.195 | 8.093 |
| 6.01.01.03 | Provisão para demandas judiciais | 6.448 | 11.707 |
| 6.01.01.04 | Encargos sobre Empréstimos e Financiamentos | 3.793 | 33.321 |
| 6.01.01.05 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 1.659 | -8.170 |
| 6.01.01.06 | Provisão para Devedores Duvidosos | 6.385 | 144 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -2.269 | -52.020 |
| 6.01.02.01 | Títulos e Valores Mobiliários | 33.084 | 66.275 |
| 6.01.02.02 | Contas a Receber | -322.491 | -690.060 |
| 6.01.02.03 | Imóveis a Comercializar | -257.538 | 73.347 |
| 6.01.02.04 | Outros Ativos | -16.803 | -11.711 |
| 6.01.02.05 | Fornecedores | -6.380 | 27.113 |
| 6.01.02.06 | Obrigações Tributárias e Trabalhistas | 27.701 | 68.039 |
| 6.01.02.07 | Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes | 88.135 | -20.285 |
| 6.01.02.08 | Partes Relacionadas | 452.023 | 435.262 |
| 6.01.03 | Outros | -25.149 | -26.967 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -16.790 | -7.411 |
| 6.02.01 | Acrescimo do Imobilizado/Intangível | -16.790 | -7.411 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 39.157 | -59.847 |
| 6.03.02 | Empréstimos, líquidos de Amortizações | 39.157 | -59.847 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 69.309 | -21.164 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 98.208 | 75.083 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 167.517 | 53.919 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(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 | 346.982 | 173.539 | 0 | 0 | 0 | 520.521 | 0 | 520.521 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 346.982 | 173.539 | 0 | 0 | 0 | 520.521 | 0 | 520.521 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 37.910 | 0 | 37.910 | 0 | 37.910 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 37.910 | 0 | 37.910 | 0 | 37.910 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.193.531 | 944.036 | 93.162 | 37.910 | 0 | 2.268.639 | 0 | 2.268.639 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010**(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 | 463 | -467 | 0 | 0 | 0 | -4 | 0 | -4 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 463 | -467 | 0 | 0 | 0 | -4 | 0 | -4 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 70.439 | 0 | 70.439 | 0 | 70.439 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 70.439 | 0 | 70.439 | 0 | 70.439 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | -8.170 | 0 | 0 | 0 | -8.170 | 0 | -8.170 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | -8.170 | 0 | 0 | 0 | -8.170 | 0 | -8.170 |
| 5.07 | Saldos Finais | 755.699 | 368.619 | 0 | 68.845 | 0 | 1.193.163 | 0 | 1.193.163 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 1.023.382 | 989.253 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 1.023.382 | 990.120 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 0 | -867 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -797.869 | -730.260 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -744.882 | -645.187 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -52.987 | -85.073 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 225.513 | 258.993 |
| 7.04 | Retenções | -14.195 | -11.308 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -14.195 | -11.308 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 211.318 | 247.685 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 20.842 | 9.492 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 20.842 | 9.492 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 232.160 | 257.177 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 232.160 | 257.177 |
| 7.08.01 | Pessoal | 79.588 | 59.165 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 79.588 | 59.165 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 93.140 | 78.399 |
| 7.08.02.01 | Federais | 93.140 | 78.399 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 21.522 | 49.174 |
| 7.08.03.01 | Juros | 21.522 | 49.174 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 37.910 | 70.439 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 37.910 | 70.439 |

Comentário do Desempenho

Resultado do 9M11.

No 9M11, a Companhia atingiu uma receita líquida de R\$1,02 bilhão, 3% acima do resultado do 9M10 de R\$990,1 milhões.

Ao longo dos 9M11, 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 15% em relação ao 9M10, atingindo R\$759,4 milhões nos 9M11.

Como consequência, o resultado bruto apresentou redução de 30,6% nos 9M11, atingindo uma margem bruta de 19,8%, comparado a 28,9% dos 9M10.

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

Nos 9M11, as despesas gerais e administrativas somaram R\$ 66,3 milhões, 17% abaixo dos R\$ 79,6 milhões nos 9M10.

Tivemos uma receita financeira líquida nos 9M11 de R\$ 20,8 milhões, comparado a uma despesa financeira líquida de R\$7,0 milhões nos 9M11.

Desde o 3T10 estamos ajustando a provisão para imposto de renda diferido 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 46% na análise 9M11 versus 9M10, totalizando acumulado ano R\$ 37,9 milhões, em relação a R\$ 70,4 milhões do 9M10.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias 30 de setembro 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 – 10º 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.

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 10 de novembro de 2011.

As informações contábeis intermediárias individuais 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 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 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 30 de setembro de 2011
(Em milhares de reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

A Companhia efetuou a consolidação proporcional das demonstrações financeiras das controladas em conjunto listadas a seguir, cujas principais informações são as seguintes:

| RAZÃO SOCIAL | PART. % | CIRCULANTE | | NÃO CIRCULANTE | | Patrimonio Líquido | Receita Líquida | Resultado Bruto | Desp. Operac. Líquidas | Res. Financ. Líquido | IR e CSLL | Lucro (Prejuízo) do período |
|--------------------------------|---------|------------|---------|----------------|----------|--------------------|-----------------|-----------------|------------------------|----------------------|-----------|-----------------------------|
| | | ATIVO | PASSIVO | REALIZAVEL | EXIGIVEL | | | | | | | |
| OQ70-GUAPURA EMP. IMOB. LTDA | 50% | 3.652 | 2.200 | - | 879 | 573 | - | - | - | - | - | - |
| OS30-ACEDIO SPE | 55% | 4.343 | 441 | 1 | 1.694 | 2.210 | - | - | - | - | - | - |
| OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB. | 60% | 24.848 | 1.533 | - | 17.698 | 5.616 | 157 | (482) | (31) | 36 | (8) | (484) |
| OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB. | 60% | 11.183 | (125) | 106 | 14.505 | (3.085) | - | - | (5) | (1) | - | (13) |
| OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE | 55% | 41.870 | 4.809 | 590 | 23.339 | 14.305 | 1.662 | (1.826) | (21) | 562 | (225) | (1.500) |
| OT70-FIT 08 SPE EMP. IMOB. | 70% | 2.362 | 74 | 39 | 2.436 | (74) | - | - | - | - | - | - |
| OT80-FIT BILD 09 SPE | 75% | 20.490 | 2.277 | 9 | 18.142 | 81 | 10.200 | 1.245 | (44) | 44 | (342) | 902 |
| OU30-FIT SPE 11 EMP. IMOB. | 70% | 16.210 | 2.918 | 148 | 8.273 | 5.400 | 11.599 | 3.261 | (455) | - | (219) | 1.372 |
| OW40-CIPESA PROJETO 02 | 50% | 33.407 | 6.744 | (207) | 20.908 | 5.641 | 12.993 | 298 | (497) | 16 | (365) | (562) |
| OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB. | 70% | 18.934 | 1.381 | 28 | 12.096 | 5.485 | 3.033 | 1.304 | (400) | 151 | (171) | 884 |
| OY20-FIT 34 SPE EMP. IMOB. | 70% | 24.466 | 1.459 | - | 14.997 | 8.011 | 11.784 | 5.460 | (78) | 1 | (865) | 4.451 |
| PA60-FIT SPE 03 EMP. IMOB. | 80% | 20.641 | 1.150 | 10 | 14.105 | 5.395 | 5.172 | 1.894 | (25) | 80 | (191) | 1.758 |
| TENDA 25 SPE | 70% | 9.653 | 1.820 | - | 7.957 | (123) | - | - | (122) | (2) | - | (124) |
| PC10-FIT CAMPOLIM SPE | 55% | 6.486 | (4) | 1 | 9.002 | (2.511) | - | - | (33) | 3 | (1) | (31) |
| TENDA 32 SPE | 80% | 16.348 | 476 | - | 15.000 | 872 | - | - | - | 1.308 | (439) | 870 |
| AC PARTICIPACOES | 80% | 3.460 | 540 | 14 | 2.083 | 1.096 | 1.546 | 526 | (552) | 3 | (39) | (62) |
| CONSOLIDADO FIT 13 SPE | 50% | 43.351 | 1.856 | 9.365 | 16.377 | 33.883 | 46.018 | 17.406 | (590) | 1.182 | (1.444) | 16.555 |
| FIT CITTA IMBUÍ | 50% | 3.695 | 480 | 6.500 | 58 | 9.657 | 218 | (73) | 6 | 175 | (57) | 49 |
| FIT PLANETA ZOO/IPITANGA | 50% | 18.333 | 1.598 | - | 3.571 | 13.164 | 560 | 1.603 | 591 | 72 | (323) | 1.943 |
| KLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA | 50% | 6.321 | 10 | - | 1.253 | 5.059 | - | - | (52) | 28 | (4) | (27) |
| CITTÁ VILLE | 50% | 38.525 | 2.539 | - | 29.666 | 6.319 | 1.300 | 147 | 6 | (268) | (58) | (172) |
| PARQUE DOS PÁSSAROS | 50% | 81.242 | 51.657 | 11.030 | 28.122 | 12.980 | 14.504 | (8.479) | (484) | (3.614) | (566) | (13.143) |
| CITTÁ ITAPOAN | 50% | 50.342 | 31.123 | - | 16.080 | 3.140 | 7.969 | (14.814) | 421 | 1.961 | (828) | (13.260) |
| ARAÇAGI (FRANERE GAFISA 08) | 50% | 11.035 | 1.145 | 2.813 | 10.223 | 2.646 | 7.762 | 2.816 | (845) | 98 | (194) | 1.874 |

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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 iniciado em 1º de janeiro de 2011:

| Novas Normas | Aplicação obrigatória para exercícios iniciados a partir de: |
|--|---|
| IFRS 9 – Instrumentos Financeiros (i) | 1º de janeiro de 2013 |
| Novas Interpretações | |
| 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.

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

Os seguintes pronunciamentos e interpretações emitidos pelo IASB são de aplicação obrigatória para os exercícios mencionados abaixo. Tais alterações não tem impacto ou já foram refletidas nas informações intermediárias consolidadas da Companhia.

| Novas Normas | Aplicação obrigatória para exercícios iniciados a partir de: |
|---|---|
| IAS 24 – Revisada Partes Relacionadas: Divulgação (i) | 1º de janeiro de 2011 |
| Novas Interpretações | |
| Emenda a IFRIC 14 – Pagamentos antecipados quando há obrigação de se manter um nível mínimo de financiamento (iii) | 1º de janeiro de 2011 |
| IFRIC 10 – Demonstrações financeiras consolidadas (iv) | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRIC 11 – Joint ventures (v) | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRIC 12 – Divulgação da participação em outras entidades (vi) | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRIC 13 – Mensuração do valor justo (vii) | 1º de janeiro de 2013 |
| Emendas às Normas Existentes | |
| Emenda ao IAS 1 – Apresentação das Demonstrações Financeiras | 1º de janeiro de 2011 |
| Emenda ao IFRS 3 – Combinação de Negócios | 1º de janeiro de 2011 |

- (i) Simplifica as exigências de divulgação para entidades estatais e esclarece a definição de parte relacionada. A norma revisada aborda aspectos que, segundo as exigências de divulgação e a definição de parte relacionada anteriores, eram demasiadamente complexos e de difícil aplicação prática, principalmente em ambientes com amplo controle estatal, oferecendo isenção parcial a entidades estatais e uma definição revista do conceito de parte relacionada. Esta alteração foi emitida em novembro de 2009, passando a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2011.
- (ii) Esta alteração aplica-se apenas àquelas situações em que uma entidade está sujeita a requisitos mínimos de financiamento e antecipa contribuições a fim de cobrir esses requisitos. A alteração permite que essa entidade contabilize o benefício de

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

tal pagamento antecipado como ativo. Esta alteração passa a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2011. Esta alteração não terá impacto nas demonstrações contábeis consolidadas da Companhia

- (iii) O IFRS 10 substitui o SIC 12 e IAS 27 e se aplica às demonstrações financeiras consolidadas quando uma entidade controla uma ou mais entidades.
- (iv) O IFRS substitui o SIC 13 e IAS 31 e se aplica às entidades controladas em conjunto.
- (v) O IFRS 12 trata da divulgação de participação em outras entidades, cujo objetivo é possibilitar que os usuários conheçam os riscos, a natureza e os efeitos sobre as demonstrações financeiras dessa participação.
- (vi) O IFRS 13 se aplica quando outros pronunciamentos de IFRS exigem ou permitem mensurações ou divulgações do valor justo (e mensurações, tais como o valor justo menos custo de venda, com base no valor justo ou divulgações sobre as referidas mensurações).

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 | Individual | | Consolidado | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Caixa e equivalentes de caixa | | | | |
| Caixa e bancos | 126.860 | 47.446 | 157.640 | 87.360 |
| Operações compromissadas | 235 | 81 | 9.877 | 10.848 |
| Total caixa e equivalentes de caixa | 127.095 | 47.527 | 167.517 | 98.208 |

As operações compromissadas incluem juros auferidos variando de 75,0% a 101,5% (31 de dezembro de 2010 – 99,5% a 101,00%) do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

4.2 Títulos e valores mobiliários e cauções

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| Tipo de operação | Individual | | Consolidado | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Disponível para venda | | | | |
| Fundos de investimentos | 1.724 | 2.104 | 1.724 | 2.104 |
| Certificado de depósitos bancários | 1.814 | 3.326 | 20.798 | 9.847 |
| Outros | 12 | 2.501 | 4.023 | 2.501 |
| Total disponível para venda | 3.550 | 7.931 | 26.545 | 14.452 |
| Aplicações financeiras restritas (a) | 17.600 | 82.187 | 21.559 | 82.187 |
| Créditos restritos (b) | 146.611 | 141.098 | 187.077 | 171.627 |
| Total de créditos restritos | 164.211 | 223.285 | 208.636 | 253.814 |
| Total Títulos e valores mobiliários, créditos restritos | 167.761 | 231.216 | 235.181 | 268.266 |

Em 30 de setembro de 2011, os Certificados de Depósitos Bancários – CDBs incluem juros auferidos variando de 99,5% a 108,0% (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 | Individual | | Consolidado | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Contas a receber | 1.448.356 | 1.427.893 | 2.458.215 | 2.148.050 |
| Provisão para Devedores Duvidosos (b) | (24.487) | (18.103) | (25.301) | (18.916) |
| Provisão para distratos (a) | (67.605) | (67.605) | (69.719) | (69.720) |
| Ajuste a Valor Presente (c) | (6.778) | (14.920) | (24.105) | (29.278) |
| Outros | 7.634 | 481 | 7.634 | 482 |
| Total | 1.357.120 | 1.327.746 | 2.346.724 | 2.030.618 |
| Parcela circulante | 1.113.506 | 1.009.575 | 1.771.154 | 1.441.970 |
| Parcela não circulante | 243.614 | 318.171 | 575.570 | 588.648 |

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) Provisão para Distratos

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 nove meses findos em 30 de setembro de 2011 não houve movimentação.

(b) Provisão para Devedores Duvidosos

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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 30 de setembro de 2011, a movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa está sumarizada a seguir:

| | <u>Individual</u> | <u>Consolidado</u> |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | (18.103) | (18.916) |
| Adições | (6.384) | (6.385) |
| Baixas | - | - |
| Saldo em 30 de setembro de 2011 | <u>(24.487)</u> | <u>(25.301)</u> |

(c) Ajuste a valor presente

O valor total da reversão líquida do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do período findo em 30 de setembro de 2011 foi de R\$8.142 (individual) e R\$6.163 (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 4,47% para o período findo em 30 de setembro de 2011 (5,02% em 31 de dezembro de 2010), líquidas do INCC.

As parcelas não circulantes têm o seguinte vencimento:

| Vencimento | Individual | | Consolidado | |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| 2012 | 163.573 | 145.830 | 346.763 | 269.800 |
| 2013 | 45.246 | 109.660 | 164.099 | 202.882 |
| 2014 | 29.289 | 25.447 | 58.353 | 47.080 |
| 2015 e depois | 5.506 | 37.234 | 6.355 | 68.886 |
| | <u>243.614</u> | <u>318.171</u> | <u>575.570</u> | <u>588.648</u> |

Os saldos de adiantamentos de clientes (incorporação e serviços), superiores ao montante de receita reconhecida no período, montam no consolidado a R\$13.879 em 30 de setembro 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"

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

6. Imóveis a comercializar

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

| Descrição | Individual | | Consolidado | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Terrenos para futura incorporação | 241.351 | 103.284 | 383.038 | 226.449 |
| Imóveis em construção | 176.831 | 146.010 | 336.221 | 252.384 |
| Imóveis concluídos | 34.702 | 31.017 | 61.096 | 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) | (1.927) | (1.927) |
| Total | 485.686 | 313.113 | 814.295 | 556.757 |
| Circulante | 383.093 | 274.043 | 658.696 | 476.197 |
| Não circulante | 102.593 | 39.070 | 155.599 | 80.560 |

- (a) Refere-se a estimativas de custo de imóveis a serem devolvidos com base na expectativa de distratos a serem realizados pelos clientes, conforme descrito 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 30 de setembro de 2011, o saldo líquido de terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$18.515 no individual e R\$32.161 no consolidado, bem como R\$18.827 e R\$20.123, respectivamente para 31 de dezembro de 2010, conforme nota 12.

Conforme mencionado na Nota 9, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 30 de setembro de 2011 é de R\$40.425 (R\$15.625 em 31 de dezembro de 2010) no consolidado.

Em 30 de setembro de 2011, o montante reconhecido como custos de incorporação, venda de imóveis e permuta foi de R\$381.928 (30/09/2010 - R\$763.765) no individual e R\$ 759.385 (30/09/2010 - R\$1.984.154) no consolidado.

7. Partes relacionadas

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

| Descrição | Individual | | Consolidado | |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Ativo | | | | |
| Partes relacionadas | | | | |
| Conta corrente (a) | 197.307 | 112.975 | 24.132 | 29.145 |
| AFAC (b) | 575.042 | 339.702 | - | - |
| Mútuo (f) | 30.008 | 28.219 | 39.528 | 28.160 |
| Total Ativo | 802.358 | 480.896 | 63.660 | 57.305 |
| Parcela Circulante | 205.451 | 121.825 | 37.081 | 37.561 |

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Parcela Não Circulante | 596.907 | 359.071 | 26.580 | 19.744 |
| Passivo | | | | |
| Partes relacionadas | | | | |
| Conta corrente (a) | 291.570 | 55.240 | - | - |
| Conta corrente SOP (c) | 13.650 | 11.990 | 13.650 | 11.990 |
| AFAC (d) | 146.503 | 210.304 | 146.503 | 210.304 |
| Aquisição societária (e) | 44.637 | 44.637 | 44.637 | 44.638 |
| Total Passivo | 496.360 | 322.171 | 204.790 | 266.932 |
| Parcela Circulante | 438.073 | 265.543 | 146.503 | 210.304 |
| Parcela Não Circulante | 58.287 | 56.628 | 58.287 | 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 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) 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 semestre findo em 30 de setembro de 2011, foi registrado uma provisão no montante de R\$1.659, referente à outorga de opções de Gafisa;
- (d) Adiantamento para futuro aumento de capital efetuado por 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:

| | Individual | | | |
|---|------------|------------|------------|---------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | Natureza | Taxa de juros |
| Fit Jardim Botânico SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda | 16.200 | 15.002 | Construção | 126,5% do CDI |
| Fit 09 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda | 5.355 | 4.440 | Construção | 126,5% do CDI |

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | |
|--|---------------|---------------|------------|---------------|
| Fit 08 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda | 860 | 767 | Construção | 112% do CDI |
| Fit 19 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda | 3.977 | 3.864 | Construção | 126,5% do CDI |
| Acedio SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda | 2.811 | 2.537 | Construção | 126,5% do CDI |
| Fit 25 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda | - | 1.609 | Construção | 126,5% do CDI |
| Ac Participações Ltda. | 805 | - | Construção | 126,5% do CDI |
| | 30.008 | 28.219 | | |

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 parceiros. Em 30 de setembro de 2011 a Companhia concedeu garantias a parceiros no montante de R\$ 99.575.

8. Investimentos

Seguem as principais informações das participações controladas e controladas em conjunto em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, são como segue:

| Investidas | Participação % | | Patrimônio Líquido | | Investimento | | Equivalência Patrimonial | |
|--------------------------------|----------------|------------|--------------------|------------|--------------|------------|--------------------------|------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 30/09/2010 |
| OQ70-GUAPURA EMP. IMOB. LTDA | 50% | 50% | 573 | 573 | 286 | 286 | - | - |
| OQ80-SPE TENDA SP ITAQUERA | 100% | 100% | 11.184 | 10.148 | 11.184 | 10.148 | (759) | (9.740) |
| OQ90-SPE TENDA SP OSASCO | 100% | 100% | 23.773 | 23.815 | 23.773 | 23.815 | (1.034) | 4.625 |
| OR00-GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB | 100% | 100% | 2.451 | 1.272 | 2.451 | 1.272 | 437 | (85) |
| OR10-SALVADOR DALI EMP. IMOB. | 100% | 100% | 3.785 | 4.455 | 3.785 | 4.455 | (890) | 1.388 |
| OR20-SPE TENDA SP VILA PARK | 100% | 100% | 14.090 | 13.663 | 14.090 | 13.663 | 427 | (255) |
| OR30-SPE TENDA SP VALENCIA | 100% | 100% | 1.633 | 1.460 | 1.633 | 1.460 | 173 | (3.897) |
| OR40-TENDA SP JARDIM SAO LUIZ | 100% | 100% | 12.323 | 13.896 | 12.323 | 13.896 | (1.573) | 3.349 |
| OR50-COTIA1 - EMP. IMOB. | 100% | 100% | 90.181 | 75.670 | 90.181 | 75.670 | 4.991 | 14.454 |
| OR60-FIT ROLAND GARROS EMP. | 100% | 100% | 9.590 | 9.257 | 9.590 | 9.257 | (2) | 3.786 |
| OR80-MARIO COVAS SPE EMP. IMOB | 100% | 100% | 12.662 | 16.243 | 12.662 | 16.243 | (3.581) | (8.944) |

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| OS30-ACEDIO SPE | 55% | 55% | 2.210 | 2.210 | 1.215 | 1.215 | (0) | (233) |
| OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB. | 60% | 60% | 5.616 | 6.101 | 3.370 | 3.660 | (291) | (1.042) |
| OS70-FIT SPE 04 EMP. IMOB. | 100% | 100% | 7.420 | 7.568 | 7.420 | 7.568 | (147) | (91) |
| OS80-FIT SPE 01 EMP. IMOB. | 100% | 100% | 17.710 | 20.078 | 17.710 | 20.078 | (2.368) | 5.035 |
| OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB. | 60% | 60% | (3.085) | (3.072) | (1.851) | (1.843) | (8) | (18) |
| OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE | 55% | 55% | 14.305 | 15.805 | 7.868 | 8.693 | (825) | (248) |
| OT50-FIT SPE 05 EMP. IMOB. | 100% | 100% | 45.197 | 15.746 | 45.197 | 15.746 | 6.392 | 3.853 |
| OT70-FIT 08 SPE EMP. IMOB. | 70% | 70% | (74) | (74) | (52) | (52) | 0 | (21) |
| OT80-FIT BILD 09 SPE | 75% | 75% | 81 | (821) | 61 | (616) | 676 | (1.328) |
| OU10-FIT SPE 10 EMP. IMOB. | 100% | 100% | 13.919 | 7.960 | 13.919 | 7.960 | 5.959 | 1.231 |
| OU30-FIT SPE 11 EMP. IMOB. | 70% | 70% | 5.400 | 335 | 3.780 | 235 | 960 | (51) |
| OU40-FIT SPE 12 EMP IMOB. | 100% | 100% | 39.795 | 19.313 | 39.795 | 19.313 | 20.482 | 1.156 |
| OV00-FIT 15 SPE EMP. IMOBILIAR | 100% | 100% | 12.601 | 13.769 | 12.601 | 13.769 | (1.168) | 3.919 |
| OV30-FIT SPE 06 EMP. IMOB. | 100% | 100% | 6.690 | 6.647 | 6.690 | 6.647 | (0) | 3 |
| OV40-FIT 07 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 13.900 | 7.646 | 13.900 | 7.646 | 6.254 | 1.618 |
| OV90-FIT 21 SPE EMP. IMOB. | 0% | 100% | - | 1.241 | - | 1.241 | - | (6) |
| OW00-FIT 23 SPE EMP. IMOB. | 0% | 100% | - | 1.437 | - | 1.437 | - | 16 |
| OW10-FIT 24 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 6.025 | 2.380 | 6.025 | 2.380 | 3.645 | (5) |
| OW20-FGM INCORPORACOES S.A. | 100% | 100% | 9.736 | 9.762 | 9.736 | 9.762 | (26) | (141) |
| OW40-CIPESA PROJETO 02 | 50% | 50% | 5.641 | 6.203 | 2.820 | 3.101 | (281) | 403 |
| OW80-FIT 18 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 5.824 | 5.695 | 5.824 | 5.695 | - | (4) |
| OW90-FIT 16 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 24.420 | 9.683 | 24.420 | 9.683 | 14.737 | 3.851 |
| OX30-FIT 22 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 7.886 | 8.614 | 7.886 | 8.614 | (728) | 2.309 |
| OX50-FIT 25 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 13.783 | 6.735 | 13.783 | 6.735 | 7.048 | 1.322 |
| OX70-FIT 29 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 3.841 | 3.496 | 3.841 | 3.496 | 151 | (14) |
| OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB. | 70% | 70% | 5.485 | (392) | 3.840 | (274) | 619 | (185) |
| OY00-FIT 32 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 16.478 | 2.207 | 16.478 | 2.207 | 1.040 | (555) |
| OY10-FIT 33 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 3.345 | 3.345 | 3.345 | 3.345 | (0) | (49) |
| OY20-FIT 34 SPE EMP. IMOB. | 70% | 70% | 8.011 | 3.560 | 5.608 | 2.492 | 3.116 | 4.653 |
| OY40-FIT 35 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 20.929 | 12.248 | 20.929 | 12.248 | 5.548 | 2.727 |
| OY70-FIT 37 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 22.356 | 15.274 | 22.356 | 15.274 | (743) | 4.549 |
| OY90-FIT 38 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 5.897 | 2.239 | 5.897 | 2.239 | 2.762 | 93 |

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | | | | | |
|------------------------------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|
| OZ10-FIT 39 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 12.289 | 5.031 | 12.289 | 5.031 | 6.599 | (1.352) |
| OZ20-FIT 40 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 5.363 | 5.146 | 5.363 | 5.146 | (2) | (5) |
| OZ30-FIT 41 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 7.649 | 6.309 | 7.649 | 6.309 | (0) | 44 |
| OZ40-FIT 42 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 6.774 | 3.963 | 6.774 | 3.963 | 2.493 | (27) |
| OZ50-FIT 26 SPE EMP. IMOB. | 0% | 100% | - | 13.494 | - | 13.494 | - | (8) |
| OZ60-FIT 20 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 15 | 25 | 15 | 25 | (10) | 28 |
| OZ70-FIT JOAO DE ALENCAR SPE | 100% | 100% | 341 | 311 | 341 | 311 | (0) | 202 |
| OZ90-FIT 27 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 198 | 188 | 198 | 188 | (0) | (3) |
| PA00-FIT 17 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 7 | 1 | 7 | 1 | - | (3) |
| PA10-TENDA 24 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| PA20-FIT 28 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 72 | 50 | 72 | 50 | (0) | (5) |
| PA30-FIT 30 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 62 | 25 | 62 | 25 | (0) | (9) |
| PA40-FIT 43 SPE EMP. IMOB. | 100% | 100% | 0 | - | 0 | - | (0) | (3) |
| PA60-FIT SPE 03 EMP. IMOB. | 80% | 80% | 5.395 | 3.637 | 4.316 | 2.910 | 1.406 | 2.034 |
| TENDA 25 SPE | 70% | 100% | (123) | 1 | (86) | 1 | (118) | - |
| TENDA 26 SPE | 100% | 100% | 1 | - | 1 | - | 1 | - |
| TENDA 27 SPE | 100% | 100% | 121 | 121 | 121 | 121 | - | - |
| TENDA 28 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| PB60-TENDA 29 SPE | 100% | 100% | 1 | - | 1 | - | 1 | - |
| T960-TENDA SPE-19 EMP. IMOB. | 100% | 100% | (184) | (455) | (184) | (455) | 271 | (391) |
| TENDA 30 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| TENDA 31 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| TND INTERM. DE NEGOCIOS | 100% | 100% | 0 | 1 | 0 | 1 | (1) | - |
| PC10-FIT CAMPOLIM SPE | 55% | 55% | (2.511) | (2.480) | (1.381) | (1.364) | (17) | (95) |
| TENDA 32 SPE | 80% | 80% | 872 | 2 | 697 | 2 | 696 | - |
| AC PARTICIPACOES | 80% | 100% | 1.096 | 1.158 | 877 | 1.158 | (65) | - |
| TENDA 33 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| TENDA 34 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| TENDA 35 SPE | 100% | 100% | 0 | - | 0 | - | (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 | - | - |

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | | | | | |
|---|------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| TENDA 39 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| TENDA 40 SPE | 100% | 100% | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| CONSOLIDADO TNI | 100% | 100% | 102.096 | 48.504 | 102.096 | 48.504 | 39.776 | 22.505 |
| CONSOLIDADO FIT 13 SPE | 50% | 50% | 33.883 | 19.328 | 16.942 | 9.664 | 8.278 | 1.253 |
| FIT CITTA IMBUÍ | 50% | 50% | 9.657 | (1.028) | 4.828 | (514) | 25 | (5.155) |
| FIT PLANETA ZOO/IPITANGA | 50% | 50% | 13.164 | 3.500 | 6.582 | 1.750 | 972 | (4.839) |
| KLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA | 50% | 50% | 5.059 | 5.086 | 2.529 | 2.543 | (14) | 5 |
| CITTÁ VILLE | 50% | 50% | 6.319 | 7.496 | 3.160 | 3.748 | (86) | 1.942 |
| PARQUE DOS PÁSSAROS | 50% | 50% | 12.980 | 26.425 | 6.490 | 13.212 | (6.572) | 6.916 |
| CITTÁ ITAPOAN | 50% | 50% | 3.140 | 9.263 | 1.570 | 4.632 | (6.630) | 6.577 |
| ARAÇAGI (FRANERE GAFISA 08) | 50% | 50% | 2.646 | 823 | 1.323 | 412 | 937 | - |
| Ajuste OCPC 01 – capitalização de juros | | | | | 17.746 | | | |
| TOTAL | | | 749.981 | 539.326 | 706.780 | 490.739 | 118.932 | 67.073 |
| <i>Provisão para Passivo a Descoberto</i> | | | 5.978 | 8.323 | 3.554 | 5.118 | | |
| TOTAL | | | 755.959 | 547.649 | 710.334 | 495.857 | | |

9. Empréstimos e financiamentos

| Tipo de operação | Taxa de juros ao ano | Individual | | Consolidado | |
|--------------------------|--|------------|------------|-------------|------------|
| | | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Capital de giro | 100% a 105% do CDI ou CETIP + 3% a 4% a.a. | - | 2.674 | - | 2.674 |
| Créditos imobiliários | 10% a 11,4% a.a ou TR + 8,33% a.a. | 6.183 | 18.050 | 100.040 | 70.240 |
| Total | | 6.183 | 20.724 | 100.040 | 72.914 |
| (-) Parcela circulante | | 2.713 | 18.622 | 49.561 | 64.408 |
| Parcela não circulante | | 3.470 | 2.102 | 50.479 | 8.506 |

Em 30 de setembro de 2011, a Companhia e suas controladas possuem recursos aprovados a serem liberados ao longo do período de construção para aproximadamente 13 empreendimentos, no montante total de R\$24.135 (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 | |
|------------|-------------|------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| 2011 | 1.930 | 64.408 |
| 2012 | 52.439 | 4.109 |
| 2013 | 23.408 | 4.397 |
| 2014 | 22.263 | - |
| | 100.040 | 72.914 |

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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\$967.615).

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 assumido pelo cliente 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.

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 12,51% em 30 de setembro de 2011.

| | Consolidado | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2011 | 30/09/2010 |
| Encargos financeiros líquidos | 46.323 | 45.987 |
| Encargos financeiros capitalizados | (39.304) | (13.929) |
| Encargos financeiros | 7.019 | 32.059 |
| Encargos financeiros incluídos na rubrica Imóveis a Comercializar | | |
| Saldo inicial | 15.625 | 11.979 |
| Encargos financeiros capitalizados | 39.304 | 13.929 |
| Encargos apropriados ao resultado | (14.504) | (17.116) |
| Saldo final | 40.425 | 8.792 |

10. Debêntures

| Descrição | Individual | | Consolidado | |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Debêntures | 628.258 | 612.434 | 628.258 | 612.434 |

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total | 628.258 | 612.434 | 628.258 | 612.434 |
| Parcela circulante | 28.258 | 12.434 | 28.258 | 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 | |
|------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| 2011 | 28.258 | 12.434 |
| 2012 | 150.000 | 150.000 |
| 2013 | 300.000 | 300.000 |
| Após 2013 | 150.000 | 150.000 |
| | 628.258 | 612.434 |

Conforme mencionado na nota 4.2.(a), o saldo de aplicações financeiras em fundos de investimentos no montante de R\$21.559 em 30 de setembro 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 de outubro de 2012 e 01 de abril de 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 de outubro de 2009 e 01 de abril de 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 30 de setembro de 2011, 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 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010 estão apresentados a seguir:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | <u>30/09/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Primeiro programa - primeira emissão | | |
| O saldo de EBITD é superior a 1.3 vezes a despesa financeira líquida | 9,30 | 5,70 |
| Índice de Dívida deve ser > 2 ou < 0 e TR (1) + TE(2) > 0 | -11,2 | -11,8 |
| Índice de Alavancagem Máxima deve ser menor ou = 50% | 18% | 21% |

(1) Recebíveis totais;

(2) Estoques totais.

Em 30 de setembro 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:

| <u>Emissão</u> | <u>Custo da transação</u> | <u>Taxa de juros efetiva</u> | <u>Custo da transação a ser apropriado</u> |
|--------------------------|---------------------------|------------------------------|--|
| Primeira emissão (Tenda) | 924 | 9,79% | 493 |

11. Obrigações trabalhistas e tributárias

| | <u>Individual</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>30/09/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>30/09/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
| Pis e Cofins Diferidos | 47.116 | 54.490 | 81.612 | 78.989 |
| Pis e Cofins Correntes | 7.829 | 3.579 | 12.023 | 7.267 |
| Salários e encargos sociais | 3.298 | 340 | 3.446 | 470 |
| Provisões trabalhistas | 13.140 | 6.341 | 14.467 | 6.559 |
| Participações de empregados | 7.376 | 11.645 | 7.376 | 11.645 |
| Outras obrigações trabalhistas e tributárias (a) | 5.808 | 112 | 31.671 | 13.812 |
| | <u>84.567</u> | <u>76.507</u> | <u>150.595</u> | <u>118.742</u> |

(a) Aumento refere-se a transferência da parcela de imposto de renda e contribuição social diferidos calculados pelo critério de tributação presumido de longo prazo para curto prazo.

12. Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente

| | <u>Individual</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>30/09/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>30/09/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
| Obrigações por compra de imóveis | 103.693 | 44.863 | 150.997 | 67.458 |
| Adiantamentos de clientes | | | | |
| Incorporações e serviços | 13.679 | 15.108 | 13.879 | 21.321 |
| Permuta física – terrenos | 18.515 | 18.827 | 32.161 | 20.123 |

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | |
|------------------------|---------|--------|---------|---------|
| Parcela circulante | 114.654 | 78.798 | 167.268 | 100.131 |
| Parcela não circulante | 21.233 | - | 29.769 | 8.771 |

13. Imposto de renda e contribuição sociala) 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 Descrição | Individual | | Consolidado | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
| Prejuízos fiscais e bases negativas | 110.467 | 126.287 | 110.467 | 126.287 |
| Créditos não reconhecidos | (844) | (844) | (844) | (844) |
| Incorporação reversa | 11.210 | 7.473 | 11.210 | 7.473 |
| Diferenças temporárias – PIS e COFINS Diferido | 19.364 | 23.416 | 19.364 | 23.416 |
| Provisões para demandas judiciais | 12.587 | 13.345 | 12.587 | 13.345 |
| Provisões para perdas | 14.199 | 6.155 | 20.453 | 7.061 |
| Total | 166.983 | 175.832 | 173.237 | 176.738 |

| PASSIVO Descrição | Individual | | Consolidado | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
| Tributação de receita entre regime de caixa e competência | 151.760 | 165.332 | 176.956 | 195.871 |
| Total | 151.760 | 165.332 | 176.956 | 195.871 |

Em 30 de setembro de 2011 o montante de R\$10.533 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".

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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 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:

| | Individual | 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 | 10.158 | 10.158 |
| Total | 110.467 | 110.467 |

14. Provisão para demandas judiciais e compromissos

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 30 de setembro de 2011, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

| | Individual e Consolidado | | | Total |
|--|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------|
| | Processos cíveis | Processos trabalhistas | Processos tributários | |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | 20.829 | 18.398 | 23 | 39.250 |
| Adições/Baixas | (4.541) | 2.259 | 53 | (2.229) |
| Saldo em 30 de setembro de 2011 | 16.288 | 20.657 | 76 | 37.021 |

(i) Processos cíveis, tributários e trabalhistas

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| Descrição | Individual e Consolidado | |
|----------------------------|--------------------------|---------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Processos cíveis (a) | 16.288 | 20.829 |
| Processos trabalhistas (b) | 20.657 | 18.398 |
| Processos tributários | 76 | 23 |
| Total | 37.021 | 39.250 |

- (a) Em 30 de setembro de 2011, a Companhia estava sujeita a ações cíveis em diversas instâncias, 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 30 de setembro 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\$35.051. 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\$20.535 (individual e consolidado) para processos judiciais em andamento, registrado na rubrica de "Outras contas a receber".

Adicionalmente, a Companhia têm conhecimento em 30 de setembro 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 R\$78.518, 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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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

15. Patrimônio Líquido

15.1. Capital social

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 08 de agosto de 2011, foi aprovado a emissão de 109.782.000.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, para subscrição privada, pelo preço de emissão total de R\$310.216, do qual R\$206.976 são destinados ao capital social, que passa de R\$986.554 para R\$1.193.531, e o saldo no valor de R\$103.240, 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\$310.216, relativo aos AFACs – Adiantamento para futuro aumento de capital social realizados pela acionista até 31 de junho de 2011.

Em 30 de setembro de 2011, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.193.531, representado por 633.058.000 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

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

| | <u>Ações ordinárias - em milhares</u> |
|---------------------------|---------------------------------------|
| 31 de dezembro de 2010 | 449.016 |
| Integralização de Capital | 184.042 |
| 30 de setembro de 2011 | 633.058 |

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

fixará as condições da emissão, até o limite de 600.000.000 (seiscentos milhões) de ações ordinárias.

15.2. 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 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.

16. 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. Conseqüentemente, não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 30 de setembro de 2011:

| Modalidade seguro | Cobertura R\$ mil |
|--|--------------------------|
| Riscos de engenharia e garantia de término de obra | 362.147 |
| Apólice Aberta | 627.050 |
| | 989.197 |

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

17. 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.

| | <u>30/09/2011</u> | <u>30/09/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Numerador básico | | |
| Lucro não distribuído | <u>37.910</u> | <u>70.439</u> |
| Lucro não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias | <u>37.910</u> | <u>70.439</u> |
| Denominador básico (em milhares de ações) | | |
| Média ponderada do número de ações | <u>531.757</u> | <u>400.828</u> |
| Lucro básico por ação – R\$ | <u>0.0713</u> | <u>0,175</u> |

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 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:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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 30 de setembro 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 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:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| Exercício findo em 30 de setembro de 2011 | Menos de 1 ano | | | Mais que 5 anos | | Total |
|---|----------------|------------|---------|-----------------|---|---------|
| | 1 a 3 anos | 3 a 5 anos | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 1.930 | 75.847 | 22.263 | - | - | 100.040 |
| Debêntures | 28.258 | 450.000 | 150.000 | - | - | 628.258 |
| Fornecedores | 52.225 | - | - | - | - | 52.225 |
| | 82.413 | 525.847 | 172.263 | - | - | 780.523 |

(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 semestre findo em 30 de setembro de 2011.

| | Individual | | | Consolidado | | |
|----------------------------------|------------|---------|---------|-------------|---------|---------|
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Ativo | | | | | | |
| Aplicações financeiras restritas | - | 17.600 | - | - | 21.559 | - |
| Disponível para venda | - | 3.550 | - | - | 26.545 | - |

No decorrer do exercício findo em 30 de setembro de 2011, não houve transferências entre avaliações de valor justo nível 1 e nível 2 nem transferências entre avaliações de valor justo nível 3 e nível 2. 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 indicativas dos montantes que a Companhia poderia realizar no mercado atual. O uso de diferentes premissas de mercado e/ou metodologias de estimativas podem ter um efeito significativo nos valores justos estimados.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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.

- (i) Os valores caixa e equivalentes de caixa, títulos mobiliários, contas a receber e demais recebíveis e fornecedores e demais passivo circulante se aproximam de seu valor justo registrado nas demonstrações financeiras.
- (ii) O valor justo de empréstimos bancários e outras dívidas financeiras, é estimado através dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas anualmente disponíveis para dívidas ou prazos semelhantes e remanescentes.

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 em 30 de setembro de 2011:

| | 30/09/2011 | | Consolidado 31/12/2010 | |
|--|----------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | Valor Contábil | Valor Justo | Valor Contábil | Valor Justo |
| Ativos financeiros | | | | |
| Caixa, equivalente de caixa | 173.426 | 173.426 | 98.208 | 98.208 |
| Títulos e valores mobiliários | 229.272 | 229.272 | 268.266 | 268.266 |
| Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida | 1.771.154 | 1.771.154 | 1.441.970 | 1.441.970 |
| Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida | 575.570 | 575.570 | 588.648 | 588.648 |
| Passivo Financeiro | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 100.040 | 100.040 | 72.914 | 72.967 |
| Debêntures | 628.258 | 628.258 | 612.434 | 612.434 |
| Fornecedores | 52.225 | 52.225 | 58.605 | 58.605 |

c) Gestão do capital social

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

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

Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos durante os exercícios findos em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro 2010.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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):

| | Individual | | Consolidado | |
|---|------------|------------|-------------|------------|
| | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/09/2011 | 31/12/2010 |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 9) | 6.184 | 20.724 | 100.040 | 72.914 |
| Debêntures (Nota 10) | 628.258 | 612.434 | 628.258 | 612.434 |
| (-) Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e valores mobiliários | 294.856 | 278.743 | 402.698 | 366.474 |
| Dívida líquida | 339.586 | 354.415 | 325.600 | 318.874 |
| Patrimônio líquido | 2.268.638 | 1.710.208 | 2.268.638 | 1.710.208 |
| Patrimônio líquido e dívida líquida | 2.608.224 | 2.064.623 | 2.594.238 | 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 30 de setembro 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;

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 30 de setembro de 2011:

| Operação | Risco | Cenário | | |
|----------|-------|---------------|------------------|--------------|
| | | I Esperado | II Queda Alta | III Queda |

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

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Aplicações Financeiras | Alta/Queda do CDI | 3.158 | (1.579) | 1.579 | (3.158) |
| Efeito líquido da variação do CDI | | <u>3.158</u> | <u>(1.579)</u> | <u>1.579</u> | <u>(3.158)</u> |
| Empréstimos e Financiamentos | Alta/Queda do TR | (598) | 299 | (299) | 598 |
| Debêntures | Alta/Queda do TR | (3.756) | 1.878 | (1.878) | 3.756 |
| Efeito líquido da variação do TR | | <u>(4.354)</u> | <u>2.177</u> | <u>(2.177)</u> | <u>4.354</u> |
| Clientes | Alta/Queda do INCC | 81.647 | (40.823) | 40.823 | (81.647) |
| Estoque | Alta/Queda do INCC | 23.369 | (11.685) | 11.685 | (23.369) |
| Efeito líquido da variação do INCC | | <u>105.016</u> | <u>(52.508)</u> | <u>52.508</u> | <u>(105.016)</u> |

Em 31 de dezembro de 2010:

| Operação | Risco | Cenário | | | |
|------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | | I Esperado | II Queda | III 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 |
| Efeito líquido da variação do CDI | | <u>17.492</u> | <u>(8.747)</u> | <u>8.747</u> | <u>(17.492)</u> |
| 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 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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

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 30 de setembro de 2011 despesas com o plano de opção de compra de ações no montante de R\$1.659 (R\$11.035 em 30 de setembro de 2010), que está reconhecido na rubrica "Contas correntes com partes relacionadas".

20. Lucro Bruto Operacional

| Nota | Individual | | Consolidado | |
|--|------------|------------|-------------|------------|
| | 30/09/2011 | 30/09/2010 | 30/09/2011 | 30/09/2010 |
| Receita bruta operacional | | | | |
| Receitas de imóveis | 471.502 | 634.055 | 1.023.382 | 990.120 |
| (-) Deduções da receita bruta | (46.526) | (40.169) | (76.855) | (58.110) |
| Receita líquida operacional | 424.976 | 593.886 | 946.527 | 932.010 |
| Custo de Incorporação e Venda de Imóveis | | | | |
| Dos imóveis vendidos | (381.928) | (415.925) | (759.385) | (662.304) |
| Lucro Bruto Operacional | 43.048 | 177.961 | 187.142 | 269.706 |

21. Resultado Financeiro

| | Individual | | Consolidado | |
|--------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|
| | 30/09/2011 | 30/09/2010 | 30/09/2011 | 30/09/2010 |
| Rendimento de aplicações financeiras | 6.916 | 6.055 | 9.139 | 6.949 |
| Outras receitas de juros | 8.475 | 423 | 11.703 | 2.544 |
| Receitas financeiras | 15.391 | 6.478 | 20.842 | 9.493 |

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias

--Continuação

30 de setembro de 2011

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

| | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Juros sobre captações, líquido de capitalização | 1.177 | 18.538 | 3.793 | 18.682 |
| Amortização custo das debêntures | 138 | 601 | 138 | 601 |
| Despesas bancárias | 2.114 | 3.925 | 3.011 | 5.448 |
| Outras despesas financeiras | 77 | 6.704 | 77 | 7.328 |
| Despesas financeiras | 3.506 | 29.768 | 7.019 | 32.059 |
| Resultado financeiro líquido | 11.885 | 23.290 | 13.823 | 22.566 |

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 Administração | Conselho Fiscal | Diretoria Estatutária | Total |
|--------------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------|
| Número de membros | 3 | 3 | 6 | 12 |
| Remuneração Fixa anual (em R\$) | - | 38.590 | - | 38.590 |
| Salário / Pro-labore | - | 38.590 | - | 38.590 |
| Benefícios diretos e indiretos | - | - | - | - |
| Valor mensal da remuneração (em R\$) | - | 4.288 | - | 4.288 |
| Total da remuneração | - | 38.590 | - | 38.590 |

O limite de remuneração dos administradores da Companhia para o ano de 2011 foi fixado em R\$62, 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 30 de setembro 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

30 de setembro 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 30 de setembro 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 representem mais de 10% da receita total consolidada.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Perspectivas vs Atual

Nos primeiros nove meses do ano a Gafisa alcançou 56% do ponto-médio do guidance de lançamentos para o ano, entre R\$ 5,0 e R\$ 5,6 bilhões. Por este motivo, e também assumindo uma decisão mais conservadora (focando lucratividade no longo prazo e geração de caixa) a companhia decidiu em reduzir o guidance de lançamentos para o ano em 30%, para R\$ 3,500 – R\$ 4,000 de R\$ 5,000 – R\$ 5,600. Também estamos introduzindo um novo guidance de lançamentos para 2012 que ficará entre R\$ 3,500 – R\$ 4,000.

Guidance Launches 2011

| Guidance Anterior 2011 | | | Novo guidance 2011 | | | Novo guidance 2012 | |
|------------------------|-------|-----------|--------------------|-------|-----------|--------------------|-------|
| | YTD | % | | YTD | % | | |
| Min | 5.000 | 59% | Min | 3.500 | 84% | Min | 3.500 |
| Mid | 5.300 | 2.945 56% | Mid | 3.750 | 2.945 79% | Mid | 3.750 |
| Max | 5.600 | 53% | Max | 4.000 | 74% | Max | 4.000 |

No que diz respeito rentabilidade, a margem EBITDA para o acumulado do ano atingiu 16,1%, chegando ao ponto mínimo do guidance para o ano que é de 16% - 20%. Nossa margem EBITDA melhorou principalmente em função da maior contribuição de projetos mais rentáveis, comparado aos resultados do 1S11.

Guidance EBITDA Margin (%)

| EBITDA Margin (%) | | Guidance 2011 | YTD (%) | % |
|-----------------------|-----|---------------|---------|---------|
| Gafisa (Consolidated) | Min | 16% | | -10 bps |
| | Mid | 18% | 16,1% | 190 bps |
| | Max | 20% | | 390 bps |

Estas mudanças não afetam nossas expectativas para o fluxo de caixa operacional positivo para 2012 que deve atingir a relação Dívida Líquida / Patrimônio abaixo de 60% para o final do próximo ano.

Net Debt / Equity (%) - EoP

| | | Guidance | YTD (%) | % |
|-----------------------|-----|----------|---------|-----------|
| Gafisa (Consolidated) | Max | < 60,0% | 75,3% | -1550 bps |

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de Setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de Setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais 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 qualquer 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 qualquer 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 período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração, 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 demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 10 de novembro 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 parecer dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2011; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2011.

São Paulo, 10 de novembro de 2011

TENDA S.A.

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

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

D E C L A R A Ç Ã O

Os Diretores da Gafisa S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 01.545.826/0001-07, 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 parecer dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2011; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2011.

São Paulo, 10 de novembro de 2011.

GAFISA S.A.