

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 - 01/01/2012 à 30/06/2012	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	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 - 01/01/2012 à 30/06/2012	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	16
--------------------------------	----

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

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	64
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	65
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	67
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	68
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2012
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 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	4.029.386	3.630.175
1.01	Ativo Circulante	2.320.299	1.817.741
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	197.900	26.506
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	197.900	26.506
1.01.02	Aplicações Financeiras	372.732	511.283
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	372.732	511.283
1.01.02.01.03	Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas	372.732	511.283
1.01.03	Contas a Receber	676.012	287.912
1.01.03.01	Clientes	676.012	287.912
1.01.03.01.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	676.012	287.912
1.01.04	Estoques	426.872	711.247
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	314.332	684.029
1.01.04.02	Terrenos destinados a venda	112.540	27.218
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	646.783	280.793
1.01.08.03	Outros	646.783	280.793
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	609.979	242.781
1.01.08.03.02	Demais contas a receber e outros	36.804	38.012
1.02	Ativo Não Circulante	1.709.087	1.812.434
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	260.281	477.698
1.02.01.03	Contas a Receber	90.681	290.264
1.02.01.03.01	Clientes	90.681	290.264
1.02.01.04	Estoques	100.313	122.692
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	100.313	122.692
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	32.454	31.025
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	32.454	31.025
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	36.833	33.717
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	36.833	33.717
1.02.02	Investimentos	1.415.615	1.302.999
1.02.02.01	Participações Societárias	1.415.615	1.302.999
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.415.615	1.302.999
1.02.03	Imobilizado	15.456	15.544
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15.456	15.544
1.02.04	Intangível	17.735	16.193
1.02.04.01	Intangíveis	17.735	16.193

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	4.029.386	3.630.175
2.01	Passivo Circulante	1.570.701	1.451.866
2.01.02	Fornecedores	25.541	17.916
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	25.541	17.916
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	329.242	615.655
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	16.444	2.630
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	16.444	2.630
2.01.04.02	Debêntures	312.798	613.025
2.01.05	Outras Obrigações	1.173.502	763.168
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	949.201	451.872
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	949.201	451.872
2.01.05.02	Outros	224.301	311.296
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	80.700	153.745
2.01.05.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	85.585	88.271
2.01.05.02.06	Provisão para perda de investimentos	122	149
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar e outros	57.894	69.131
2.01.06	Provisões	42.416	55.127
2.01.06.02	Outras Provisões	42.416	55.127
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	42.416	55.127
2.02	Passivo Não Circulante	418.590	95.072
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	340.904	4.185
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	41.120	4.185
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	41.120	4.185
2.02.01.02	Debêntures	299.784	0
2.02.02	Outras Obrigações	22.714	44.429
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.493	14.203
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.493	14.203
2.02.02.02	Outros	8.221	30.226
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	6	18.913
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	8.215	11.313
2.02.04	Provisões	54.972	46.458
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	54.972	46.458
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	117	379
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	30.545	24.506
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	24.310	21.573
2.03	Patrimônio Líquido	2.040.095	2.083.237
2.03.01	Capital Social Realizado	1.193.531	1.193.531
2.03.02	Reservas de Capital	889.706	889.706
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	553.845	553.845
2.03.02.07	Reserva de Capital	335.861	335.861
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-43.142	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	146.790	345.498	138.753	231.718
3.01.01	Receita Bruta Operacional	172.681	382.931	157.657	259.961
3.01.02	Deduções da receita operacional	-25.891	-37.433	-18.904	-28.243
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-80.950	-286.052	-134.204	-242.396
3.03	Resultado Bruto	65.840	59.446	4.549	-10.678
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-76.598	-100.260	-19.524	-44.272
3.04.01	Despesas com Vendas	-19.727	-38.023	-17.510	-36.817
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.762	-53.672	-22.301	-45.593
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.574	-22.161	-5.165	-13.016
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-2.628	-4.378	-3.881	-7.578
3.04.05.02	Outras despesas operacionais	-12.946	-17.783	-1.284	-5.438
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-14.535	13.596	25.452	51.154
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-10.758	-40.814	-14.975	-54.950
3.06	Resultado Financeiro	-1.654	-2.328	8.993	10.646
3.06.01	Receitas Financeiras	5.952	12.245	9.651	14.516
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.606	-14.573	-658	-3.870
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-12.412	-43.142	-5.982	-44.304
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	3.127	15.264
3.08.02	Diferido	0	0	3.127	15.264
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-12.412	-43.142	-2.855	-29.040
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-12.412	-43.142	-2.855	-29.040
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,01960	-0,06810	-0,00570	-0,05820
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,01960	-0,06810	-0,00570	-0,05820

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
4.01	Lucro Líquido do Período	-12.412	-43.142	-2.855	-29.040
4.03	Resultado Abrangente do Período	-12.412	-43.142	-2.855	-29.040

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-124.250	-148.359
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	108.282	-63.747
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do trimestre antes do imposto de renda	-43.142	-44.304
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	4.378	7.578
6.01.01.03	Provisão para demandas judiciais e compromissos	17.784	5.438
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	-13.596	-51.154
6.01.01.05	Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos	13.931	8.925
6.01.01.06	Despesas com plano de opções de ações	290	1.106
6.01.01.07	Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	86.755	6.384
6.01.01.08	Provisão para realização de ativos não financeiros	29.685	0
6.01.01.09	Provisão para garantia	7.319	2.280
6.01.01.10	Provisão para participação nos lucros	7.586	0
6.01.01.11	Baixa de ativo imobilizado e intangível	2.648	0
6.01.01.12	Provisão para multa e atraso de obra	7.355	0
6.01.01.13	Provisão para distratos e distratos a pagar	-12.711	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-232.532	-84.612
6.01.02.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	-275.273	106.937
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	277.070	-111.498
6.01.02.03	Demais ativos e outros	-370.538	-105.275
6.01.02.04	Fornecedores	7.625	3.296
6.01.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	-10.562	-3.042
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	-91.952	6.500
6.01.02.07	Operações com partes relacionadas	130.421	42.268
6.01.02.09	Demais passivos e outros	100.677	-23.798
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	31.053	-19.961
6.02.01	Aumento de capital em controladas	-99.019	-65.516
6.02.02	Acrescimo do imobilizado e intangível	-8.480	-11.911
6.02.03	Aplicações em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	-1.139.151	-307.331
6.02.04	Resgate de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	1.277.703	364.797
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	264.591	268.076
6.03.02	Adiantamento para futuro aumento de capital	229.644	310.216
6.03.03	Captação de empréstimos e financiamentos	96.185	4.897
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-31.307	-19.208
6.03.05	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-28.502	-27.758
6.03.07	Operações de mútuos com partes relacionadas	-1.429	-71
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	171.394	99.756
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	26.506	47.527
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	197.900	147.283

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.747.376	335.861	0	0	0	2.083.237
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.747.376	335.861	0	0	0	2.083.237
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-43.142	0	-43.142
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-43.142	0	-43.142
5.07	Saldos Finais	1.747.376	335.861	0	-43.142	0	2.040.095

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208
5.04	Transações de Capital com os Sócios	140.005	70.299	0	0	0	210.304
5.04.01	Aumentos de Capital	140.005	70.299	0	0	0	210.304
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-29.040	0	-29.040
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-29.040	0	-29.040
5.07	Saldos Finais	986.554	840.796	93.162	-29.040	0	1.891.472

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
7.01	Receitas	382.931	253.577
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	400.508	259.961
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-17.577	-6.384
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-312.072	-251.225
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-275.124	-233.471
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-36.948	-17.754
7.03	Valor Adicionado Bruto	70.859	2.352
7.04	Retenções	-4.378	-7.578
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.378	-7.578
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	66.481	-5.226
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	25.841	61.910
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	13.596	51.154
7.06.02	Receitas Financeiras	12.245	10.756
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	92.322	56.684
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	92.322	56.684
7.08.01	Pessoal	60.633	52.129
7.08.01.01	Remuneração Direta	60.633	52.129
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	49.330	24.550
7.08.02.01	Federais	49.330	24.550
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	25.501	9.045
7.08.03.01	Juros	25.501	9.045
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-43.142	-29.040
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-43.142	-29.040

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	3.644.813	3.488.525
1.01	Ativo Circulante	3.209.034	2.751.907
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	215.420	57.378
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	215.420	57.378
1.01.02	Aplicações Financeiras	460.181	567.050
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	460.181	567.050
1.01.02.01.03	Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas	460.181	567.050
1.01.03	Contas a Receber	1.326.256	1.063.007
1.01.03.01	Clientes	1.326.256	1.063.007
1.01.03.01.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	1.326.256	1.063.007
1.01.04	Estoques	875.528	1.004.452
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	762.988	977.234
1.01.04.02	Terrenos destinados a venda	112.540	27.218
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	331.649	60.020
1.01.08.03	Outros	331.649	60.020
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	292.549	12.217
1.01.08.03.02	Demais contas a receber e outros	39.100	47.803
1.02	Ativo Não Circulante	435.779	736.618
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	394.534	697.351
1.02.01.03	Contas a Receber	99.051	413.875
1.02.01.03.01	Clientes	99.051	413.875
1.02.01.04	Estoques	217.069	211.086
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	217.069	211.086
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	37.427	35.825
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	37.427	35.825
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	40.987	36.565
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	40.987	36.565
1.02.03	Imobilizado	23.510	23.074
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	23.510	23.074
1.02.04	Intangível	17.735	16.193
1.02.04.01	Intangíveis	17.735	16.193

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	3.644.813	3.488.525
2.01	Passivo Circulante	1.013.680	1.205.404
2.01.02	Fornecedores	40.006	31.440
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	40.006	31.440
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	431.497	666.459
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	118.699	53.434
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	118.699	53.434
2.01.04.02	Debêntures	312.798	613.025
2.01.05	Outras Obrigações	495.823	447.844
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	105.956	20.476
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	105.956	20.476
2.01.05.02	Outros	389.867	427.368
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.500	0
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	138.752	208.357
2.01.05.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	159.333	148.872
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar e outros	90.282	70.139
2.01.06	Provisões	46.354	59.661
2.01.06.02	Outras Provisões	46.354	59.661
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	46.354	59.661
2.02	Passivo Não Circulante	591.061	199.843
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	493.447	67.995
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	193.663	67.995
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	193.663	67.995
2.02.01.02	Debêntures	299.784	0
2.02.02	Outras Obrigações	29.647	77.274
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.493	14.203
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	14.493	14.203
2.02.02.02	Outros	15.154	63.071
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	594	27.218
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	14.560	35.853
2.02.03	Tributos Diferidos	12.995	8.116
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	12.995	8.116
2.02.04	Provisões	54.972	46.458
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	54.972	46.458
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	117	379
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	30.545	24.506
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	24.310	21.573
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.040.072	2.083.278
2.03.01	Capital Social Realizado	1.193.531	1.193.531
2.03.02	Reservas de Capital	889.706	889.706
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	553.845	553.845
2.03.02.07	Reserva de Capital	335.861	335.861
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-43.142	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	-23	41

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	280.012	596.396	305.748	539.780
3.01.01	Receita Bruta Operacional	311.709	644.060	332.381	584.631
3.01.02	Deduções da receita operacional	-31.697	-47.664	-26.633	-44.851
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-225.455	-513.250	-267.447	-491.722
3.03	Resultado Bruto	54.557	83.146	38.301	48.058
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-66.371	-121.155	-53.713	-112.061
3.04.01	Despesas com Vendas	-22.855	-43.407	-24.502	-48.513
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.762	-53.672	-22.301	-45.593
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.754	-24.076	-6.910	-17.955
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-3.956	-6.483	-5.662	-9.359
3.04.05.02	Outras despesas operacionais	-12.798	-17.593	-1.248	-8.596
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-11.814	-38.009	-15.412	-64.003
3.06	Resultado Financeiro	2.356	2.827	8.206	10.449
3.06.01	Receitas Financeiras	10.593	19.184	10.003	16.303
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.237	-16.357	-1.797	-5.854
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-9.458	-35.182	-7.206	-53.554
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.992	-8.024	4.351	24.514
3.08.01	Corrente	-2.449	-3.145	-3.450	-5.675
3.08.02	Diferido	-543	-4.879	7.801	30.189
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-12.450	-43.206	-2.855	-29.040
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-12.450	-43.206	-2.855	-29.040
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-12.412	-43.142	-2.855	-29.040
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-38	-64	0	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,01960	-0,06810	-0,00570	-0,05820
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,01960	-0,06810	-0,00570	-0,05820

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-12.450	-43.206	-2.855	-29.040
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-12.450	-43.206	-2.855	-29.040
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-12.412	-43.142	-2.855	-29.040
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-38	-64	0	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-337.584	-230.460
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	68.030	-19.568
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do trimestre antes do imposto de renda	-35.183	-53.553
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	6.483	9.359
6.01.01.03	Provisão para demandas judiciais e compromissos	17.784	5.438
6.01.01.05	Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos	18.321	9.317
6.01.01.06	Despesas com plano de opções de ações	290	1.106
6.01.01.07	Provisão (reversão) para crédito de liquidação duvidosa e distratos	18.715	6.385
6.01.01.08	Provisão para realização de ativos não financeiros	29.685	0
6.01.01.09	Provisão para garantia	7.313	2.380
6.01.01.10	Provisão para participação nos lucros	7.586	0
6.01.01.11	Baixa de ativo imobilizado e intangível	2.988	0
6.01.01.12	Provisão para multa e atraso de obra	7.355	0
6.01.01.13	Provisão para distratos e distratos a pagar	-13.307	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-405.614	-210.892
6.01.02.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	32.860	-61.140
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	93.256	-178.021
6.01.02.03	Demais ativos e outros	-277.653	7.956
6.01.02.04	Fornecedores	8.566	8.580
6.01.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	2.584	14.906
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	-96.229	31.465
6.01.02.07	Operações com partes relacionadas	-194.562	-6.225
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social pagos	-3.145	-5.675
6.01.02.09	Demais passivos e outros	28.709	-22.738
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	95.416	3.258
6.02.02	Acrescimo do imobilizado e intangível	-11.453	-11.885
6.02.03	Aplicação em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	-1.368.111	-250.064
6.02.04	Resgates de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	1.474.980	265.207
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	400.210	286.477
6.03.02	Adiantamento para futuro aumento de capital	229.644	310.216
6.03.03	Captação de empréstimos e financiamentos	256.377	40.539
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-50.850	-26.294
6.03.05	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-33.359	-28.285
6.03.07	Operações de mútuo com partes relacionadas	-1.602	-9.699
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	158.042	59.275
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	57.378	98.208
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	215.420	157.483

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.747.376	335.861	0	0	0	2.083.237	41	2.083.278
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.747.376	335.861	0	0	0	2.083.237	41	2.083.278
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-43.142	0	-43.142	-64	-43.206
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-43.142	0	-43.142	-64	-43.206
5.07	Saldos Finais	1.747.376	335.861	0	-43.142	0	2.040.095	-23	2.040.072

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208	0	1.710.208
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	846.549	770.497	93.162	0	0	1.710.208	0	1.710.208
5.04	Transações de Capital com os Sócios	140.005	70.299	0	0	0	210.304	0	210.304
5.04.01	Aumentos de Capital	140.005	70.299	0	0	0	210.304	0	210.304
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-29.040	0	-29.040	0	-29.040
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-29.040	0	-29.040	0	-29.040
5.07	Saldos Finais	986.554	840.796	93.162	-29.040	0	1.891.472	0	1.891.472

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011
7.01	Receitas	644.060	578.246
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	662.775	584.631
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-18.715	-6.385
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-525.076	-512.617
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-491.141	-482.406
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-33.935	-30.211
7.03	Valor Adicionado Bruto	118.984	65.629
7.04	Retenções	-6.483	-9.359
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.483	-9.359
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	112.501	56.270
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	19.183	12.543
7.06.02	Receitas Financeiras	19.183	12.543
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	131.684	68.813
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	131.684	68.813
7.08.01	Pessoal	67.757	54.258
7.08.01.01	Remuneração Direta	67.757	54.258
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	68.603	32.173
7.08.02.01	Federais	68.603	32.173
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	38.466	11.422
7.08.03.01	Juros	38.466	11.422
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-43.142	-29.040
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-43.142	-29.040

Comentário do Desempenho

Resultado do 1S12. Análise 1S12/ Y-o-Y

No 1S12, a Companhia atingiu uma receita líquida de R\$596,4 milhões, 10% acima do resultado do 1S11 de R\$539,8 milhões.

O custo dos produtos vendidos registrou um crescimento de 4% em relação ao 1S11, atingindo R\$513,2 milhões no 1S12. No 1S12, Tenda transferiu 6.422 unidades para instituições financeiras, ou 54% do ponto médio do guidance para o ano, de 10.000 a 14.000 unidades, contribuindo para o fluxo de caixa operacional positivo reportado.

Espera-se que o segmento Tenda represente 50% do número de entregas do Grupo Gafisa, de 22.000 – 26.000 unidades em 2012. Durante o primeiro semestre, Tenda entregou 39 projetos/fases, com 6.534 unidades, alcançando 54% do ponto médio do guidance de entregas para o ano do segmento.

O resultado bruto de R\$83 milhões registrado no 1S12, apresentou aumento de 73% no 1S12, atingindo uma margem bruta de 13,9%, comparado a 8,9% do 1S11.

As despesas com vendas do 1S12, ficaram 11% abaixo quando comparado ao mesmo período do ano passado.

No 1S12 as despesas gerais e administrativas somaram R\$53,7 milhões, 18% acima dos R\$ 45,6 milhões nos 1S11.

Tivemos uma receita financeira líquida no 1S12 de R\$ 19,2 milhões, comparado a uma despesa financeira líquida de R\$16,3 milhões no 1S12.

O prejuízo líquido do período foi de R\$43,2 milhões, aumento de 49% em relação ao prejuízo líquido de R\$29 milhões no 1S11.

Resultado do 2T12. Análise 2T12/ Q-o-Q

No 2T12, a Companhia atingiu uma receita líquida de R\$280 milhões, 11% abaixo do resultado do 1T12 de R\$316,4 milhões .

As vendas contratadas brutas do segundo trimestre totalizaram R\$344,8 milhões, aumento de 38% em relação aos R\$249,1 milhões registrados no 1T12, em parte devido ao êxito no Feirão da Caixa, que atraiu grande demanda. Desde o 1T12, o reconhecimento das vendas contratadas e a remuneração da equipe de vendas estão relacionados diretamente com a habilidade de repassar o financiamento imobiliário às instituições financeiras. As vendas contratadas líquidas (vendas contratadas brutas menos distrato) do segundo trimestre totalizaram R\$15,7 milhões, comparadas aos R\$90,4 milhões negativos no 1T12. As vendas contratadas líquidas do 2T12 refletem os distratos de R\$329,1 milhões dos contratos com potenciais proprietários que não mais se qualificam para financiamento, cujo valor foi de R\$339,6 milhões no 1T12. Apesar dos distratos em andamento, já esperados para 2012, tem sido observada uma demanda muito positiva para a revenda destas unidades. Das 6.235 unidades que foram distratadas: (1) 4.957 retornaram ao estoque e 62% já foram revendidas para clientes qualificados no próprio semestre. (2) as demais 1.278 unidades foram canceladas, ou seja, não retornaram ao estoque.

O custo dos produtos vendidos registrou uma redução de 22% em relação ao 1T12, atingindo R\$225,5 milhões no 2T12. O resultado bruto apresentou aumento de 91% no 2T12, atingindo uma margem bruta de 19,5%, comparado a 9% do 1T12.

As despesas com vendas ficaram 11% acima quando comparado ao mesmo período passado.

No 2T12 as despesas gerais e administrativas somaram R\$26,9 milhões, estável na comparação com o período anterior.

Tivemos uma receita financeira líquida no 2T12 de R\$10,6 milhões, comparado aos R\$8,6 milhões registrados no 1T12.

O prejuízo líquido atingiu R\$12,4 milhões, abaixo do prejuízo líquido de R\$30,7 milhões no 1T12.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima, com sede na Avenida Engenheiro Luis Carlos Berrini, nº 1.376 - 10º andar - na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.

As operações da Tenda 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.

Os empreendimentos de incorporação imobiliária da Companhia com terceiros são estruturados por meio de participação em Sociedades de Propósito Específico ("SPEs"), ou formação de condomínios e consórcios. As sociedades controladas compartilham, de forma significativa, das estruturas gerenciais e operacionais e os custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia. As SPEs, condomínios e consórcios têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

No 4º trimestre de 2011, a Administração promoveu uma revisão detalhada das operações da controladora Gafisa e de suas controladas e da sua estratégia de atuação. Como resultado dessa revisão, as seguintes mudanças na marca Tenda foram implementadas:

- Estabelecimento de uma nova estrutura organizacional dividida por marcas, nomeando responsáveis pelas respectivas estruturas;
- Redução temporária das operações da marca, até que a Companhia possa operar de forma eficiente dentro do fundamento deste segmento, isto é, produção com custos competitivos (utilizando tecnologia de forma de alumínio) e repasse imediato, logo após a venda, dos clientes para instituição financeira.

Como consequência desta revisão e da nova estrutura implementada, uma série de medidas foram tomadas:

- Revisão detalhada de todos os orçamentos de custo das obras em andamento;
- Revisão da totalidade da carteira de clientes no sentido de confirmar o enquadramento dos mesmos às exigências das instituições financeiras; e
- Análise da recuperabilidade dos terrenos localizados em regiões não prioritárias.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional--Continuação

Por conta dessas mudanças e revisões realizadas, a Companhia registrou ajustes e provisões da ordem de R\$470.438, no exercício de 2011, e R\$57.062, no período de seis meses findo em 30 de junho de 2011 (Nota 2.3), nas demonstrações financeiras consolidadas. Tais ajustes e provisões não causaram impacto na posição de liquidez da Companhia e não devem impactar sua capacidade de honrar futuros compromissos, conforme informado na Nota 1 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

2. Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis

O Conselho de Administração da Companhia tem o poder de alterar as Informações Trimestrais individuais e consolidadas da Companhia após a sua emissão. Em 08 de agosto de 2012, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as Informações Trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

As Informações Trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base nas mesmas políticas contábeis adotadas na apresentação e elaboração, conforme mencionadas na Nota 2.1 das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011, que devem ser lidas em conjunto com estas Informações Trimestrais.

Conforme Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 03/2011, a Companhia declara que os julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas, bem como as principais práticas contábeis são as mesmas que as divulgadas nas demonstrações financeiras anuais do exercício de 2011 e permanecem válidas para essas Informações Trimestrais. Portanto, as correspondentes informações devem ser lidas nas notas explicativas 2.1 e 2.2 daquelas demonstrações financeiras.

Com o intuito de aprimorarmos as informações descritas na nota 2.2. 31 de dezembro de 2011, especificamente em relação à determinação do valor justo para o reconhecimento de receita das unidades vendidas e em construção, que é apropriada ao resultado ao longo do período de construção dos empreendimentos, os seguintes critérios são adotados pela Companhia:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis -- Continuação

- O valor justo da receita das unidades vendidas é calculado a valor presente com base em taxa de desconto que tem como fundamento e premissa a taxa média dos financiamentos obtidos pela Companhia, líquidas do efeito inflacionário, entre o momento da assinatura do contrato e a data prevista para a entrega das chaves do imóvel pronto ao promitente comprador (a partir da entrega das chaves, sobre as contas a receber passa a incidir juros de 12% ao ano, acrescido de atualização monetária);
- A taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas foi de 3,23% para o período findo em 30 de junho de 2012 (4,18% em 31 de dezembro de 2011), líquida do INCC;
- Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados ao novo valor justo para determinação da receita a ser apropriada, sobre o qual será aplicado o POC; e,
- Em atendimento às disposições do CPC 30 item 9, OCPC01 itens 33 e 34 e CPC 12 item 33, a Companhia, nas vendas a prazo de unidades não concluídas, apresenta recebíveis com atualização monetária, inclusive a parcela das chaves, sem juros, e são descontados a valor presente, uma vez que os índices de atualização monetária contratados não incluem o componente de juros. A reversão do ajuste a valor presente, considerando-se que parte importante do contexto operacional da Companhia é a de financiar os seus clientes, foi realizada, tendo como contrapartida o próprio grupo de receitas de incorporação imobiliária, de forma consistente com os juros incorridos sobre a parcela do saldo de contas a receber referentes ao período "pós-chaves". A taxa utilizada de desconto tem como fundamento e premissa a taxa média dos financiamentos e empréstimos obtidos pela Companhia, líquidas do efeito inflacionário, conforme mencionado na nota explicativa 2.2.20 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis -- Continuação

A fim de determinar quando os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade das unidades imobiliárias vendidas são transferidos aos compradores dos imóveis, a Companhia segue as diretrizes determinadas pela Orientação OCPC 04. Essa determinação requer um julgamento significativo, e no contexto desse julgamento, a Administração avaliou todas as discussões do tema que foram realizadas no âmbito de um Grupo de Trabalho coordenado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, no qual a Companhia estava representada através da Associação Brasileira das Companhias Abertas - ABRASCA, e que culminou com a apresentação, ao CPC, de uma minuta da Orientação Técnica OCPC 04, a qual foi por ele aprovada e norteou a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras.

Determinados assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias estavam sendo analisados pelo International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), em função de pedidos de alguns países, incluindo o Brasil. Entretanto, em função do projeto para edição de uma norma revisada para reconhecimento de receitas, o IFRIC está discutindo esse tópico em sua agenda, por entender que o conceito para reconhecimento de receita está contido na norma presentemente em discussão. Assim, espera-se que o assunto seja concluído somente após a edição da norma revisada para reconhecimento de receitas.

As Informações Trimestrais, individuais e consolidadas, foram elaboradas com base no custo histórico, exceto quando informado de outra forma. O custo histórico geralmente é baseado no valor das contraprestações pagas em troca de ativos.

Todos os valores apresentados nestas Informações Trimestrais estão expressas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

Os dados não financeiros incluídos nessas informações trimestrais, tais como volume de vendas, dados contratuais, receitas e custos não reconhecidos nas unidades vendidas, projeções econômicas, seguros e meio ambiente, não foram revisados.

Exceto quanto ao resultado do período, a Companhia não possui outros resultados abrangentes.

As notas explicativas que não sofreram alterações relevantes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2011 não foram incluídas nessas Informações Trimestrais.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis -- Continuação

2.1. Moeda funcional

As informações trimestrais individuais (controladora) e consolidadas estão apresentadas em Reais (moeda de apresentação), que também é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas.

2.2. Informações trimestrais consolidadas

As informações trimestrais consolidadas da Companhia, que incluem as informações financeiras da Tenda, de suas controladas diretas e indiretas e de suas controladas em conjunto. O controle sobre essas entidades é obtido quando a Companhia tem o poder de controlar suas políticas financeiras e operacionais e tem capacidade para auferir benefícios e estar exposta aos riscos de suas atividades. As controladas e controladas em conjunto são consolidadas integral e proporcionalmente, respectivamente, a partir da data que o controle integral ou controle compartilhado, se inicia até a data em que deixa de existir. Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, as Informações Trimestrais e Demonstrações Financeiras consolidadas incluem a consolidação integral das seguintes empresas:

2.2. Informações trimestrais consolidadas -- Continuação

	Participação %	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Construtora Tenda e controladas (*)	100	100

(*) Não incluem as controladas com controle compartilhado, conforme detalhadas a seguir. As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as empresas incluídas nas informações trimestrais consolidadas e o exercício social dessas empresas coincide com o da Companhia. Vide maiores detalhes sobre essas controladas na Nota 9.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis --Continuação**2.2. Informações trimestrais consolidadas -- Continuação**

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

Investidas	Part. %		Total do Ativo		Total do Passivo		Patrimônio Líquido		Receita Líquida		Lucro (prejuízo) líquido do exercício	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB.	60%	60%	21.300	21.677	21.300	21.677	3.093	3.000	1.628	25	93	-153
OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	60%	11.465	11.329	11.465	11.329	-3.118	-3.118	-	-	1	-5
OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	55%	40.759	40.239	40.759	40.239	14.054	13.496	774	430	557	-958
OU30-FIT SPE 11 EMP. IMOB.	70%	70%	31.932	19.879	31.932	19.879	7.937	5.830	6.954	5.699	2.106	335
OW40-CIPESA PROJETO 02	50%	50%	30.362	29.663	30.362	29.663	654	1.043	3.512	5.199	-389	133
OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	28.317	23.864	28.317	23.864	6.909	6.095	2.463	1.260	814	227
OY20-FIT 34 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	35.549	26.900	35.549	26.900	9.584	7.914	3.386	5.608	1.670	1.824
PA60-FIT SPE 03 EMP. IMOB.	80%	80%	15.717	17.655	15.717	17.655	-1.585	1.050	-1.756	2.546	-2.635	849
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	93.495	72.859	93.495	72.859	41.969	34.779	44.771	10.638	20.181	3.564
FIT CITTA IMBUI	50%	50%	10.011	10.105	10.011	10.105	9.271	9.250	244	-79	20	-88
FIT PLANETA ZOO/IPITANGA	50%	50%	18.339	17.938	18.339	17.938	12.612	12.266	135	-667	346	-697
CITTÁ VILLE	50%	50%	56.341	41.748	56.341	41.748	6.673	6.025	5.108	25	648	-155
PARQUE DOS PÁSSAROS	50%	50%	79.996	88.566	79.996	88.566	9.336	13.418	-7.177	8.458	-4.081	8.458
CITTÁ ITAPOAN	50%	50%	23.681	36.893	23.681	36.893	1.796	1.541	-1.313	2.924	255	-6.016
ARAÇAGI (FRANERE GAFISA 08)	50%	50%	20.046	15.261	20.046	15.261	3.797	3.323	7.401	2.911	473	775
Outras	Diversas	Diversas	49.641	41.608	49.657	41.608	11.984	8.312	17.121	1.275	3.657	-193

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis --Continuação

2.3. Reapresentação das informações trimestrais de 2011

Conforme mencionado na Nota 1, em linha com o novo direcionamento estratégico da Companhia, durante o quarto trimestre de 2011, os executivos que assumiram a gestão das operações da Tenda e controladas, fizeram uma revisão detalhada dos orçamentos das obras no contexto da preparação do plano de negócio de médio e longo prazo da Companhia, e estimaram os custos necessários para a sua conclusão. No processo de revisão foram identificados ajustes nos orçamentos que deveriam ser imputados ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2011 e que não foram identificadas por meio dos controles internos vigentes naquele período.

Destacamos que os ajustes de custos identificados são substancialmente provenientes de problemas operacionais na execução das obras pelos parceiros franqueados e empreiteiros, renegociações de contratos de fornecedores e modificações de projetos.

A Administração da Companhia com o objetivo de apurar os efeitos de forma retroativa revisou os custos das etapas construtivas e alvenaria, contratos de substituição de empreiteiros e parceiros franqueados, custos adicionais de obras entregues e movimentação de terra.

Os efeitos retrospectivos dos ajustes dos orçamentos de custos no trimestre findo em 30 de junho de 2011, conforme estabelecido no CPC 23 - Práticas contábeis, mudanças nas estimativas contábeis e correção de erros (equivalente ao IAS 8), são demonstrados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	Em 30 de junho de 2011			
	Patrimônio líquido	Resultado do período	Patrimônio líquido	Resultado do período
Saldo originalmente apresentado	1.948.534	28.022	1.948.534	28.022
Ajustes de reapresentação				
Receita operacional líquida	(57.062)	(40.176)	(57.062)	(73.596)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(31.938)	-	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	-	15.052	-	16.534
Resultados acumulados	-	-	-	-
Saldo reapresentado	1.891.472	(29.040)	1.891.472	(29.040)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis --Continuação

2.3. Reapresentação das informações trimestrais de 2011 -- Continuação

Adicionalmente, para fins de melhor apresentação e comparabilidade das informações semestrais em 30 de junho de 2012, a seguinte reclassificação foi efetuada nas informações trimestrais comparativas de 30 de junho de 2011:

- Reclassificação das despesas de corretagem, de deduções da receita, para a rubrica "Despesas com vendas".

Demonstração do resultado:

	Controladora			Consolidado		
	Saldo originalmente apresentado	Ajustes	Saldo reapresentado	Saldo originalmente apresentado	Ajustes	Saldo reapresentado
Receita operacional líquida	274.186	(42.468)	231.718	614.745	(74.965)	539.780
Custos operacionais	(246.172)	3.776	(242.396)	(495.498)	3.776	(491.722)
Lucro bruto operacional	28.014	(38.692)	(10.678)	119.247	(71.189)	48.058
Despesas com vendas	(35.333)	(1.484)	(36.817)	(46.105)	(2.407)	(48.512)
Resultado de equivalência patrimonial	83.092	(31.938)	51.154	-	(3.417)	(3.417)
Demais despesas Operacionais	(58.608)	(1)	(58.609)	(63.548)	3.417	(60.131)
Resultado financeiro	10.646	-	10.646	10.449	-	10.449
Imposto de renda e contribuição social	211	15.053	15.264	7.979	16.534	24.513
Lucro (prejuízo) do período	28.022	(57.062)	(29.040)	28.022	(57.062)	(29.040)
Lucro (prejuízo) básico por lote de mil ações - Em Reais (controladora)	0,0561		(0,0582)	0,0561		(0,0582)

Demonstração dos fluxos de caixa:

	Controladora			Consolidado		
	Saldo originalmente apresentado	Ajustes	Saldo reapresentado	Saldo originalmente apresentado	Ajustes	Saldo reapresentado
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	27.810	(72.114)	(44.304)	20.044	(73.597)	(53.553)
Despesas (receitas) que não afetam as disponibilidades	(53.661)	34.218	(19.443)	31.605	2.380	33.985
Aumento/redução nas contas do ativo e passivo	245.103	(329.715)	(84.612)	33.551	(244.443)	(210.892)
Utilização de caixa nas atividades operacionais	219.252	(367.611)	(148.359)	85.200	(315.660)	(230.460)
Utilização de caixa nas atividades investimentos	(77.427)	57.466	(19.961)	(11.885)	15.143	3.258
Geração de caixa nas atividades de financiamento	(42.069)	310.145	268.076	(14.040)	300.517	286.477
Aumento (redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	99.756	-	99.756	59.275	-	59.275
Caixa e equivalentes de caixa						
No início do exercício	47.527	-	47.527	98.208	-	98.208
No fim do exercício	147.283	-	147.283	157.483	-	157.483
Aumento (redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	99.756	-	99.756	59.275	-	59.275

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

3. Novos pronunciamentos emitidos pelo IASB

Conforme mencionado na Nota 3 das demonstrações financeiras do exercício de 2011, novos pronunciamentos, alterações nos pronunciamentos existentes e novas interpretações foram publicados e são obrigatórios para os exercícios iniciados em 01 de janeiro de 2012 ou posteriores.

O CPC ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações relacionados às "IFRS" novas e revisadas apresentadas na referida nota explicativa. 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.

A Companhia e suas controladas não adotaram de forma antecipada tais alterações em suas informações semestrais consolidadas de 30 de junho de 2012 e não tiveram a oportunidade de avaliarem possíveis impactos da adoção dessas alterações.

Não foram emitidos novos pronunciamentos além daqueles divulgados nas demonstrações financeiras do exercício de 2011.

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

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixa e bancos	149.207	2.228	164.458	26.228
Operações compromissadas (a)	48.693	24.278	50.962	31.150
Total caixa e equivalentes de caixa	197.900	26.506	215.420	57.378

(a) As operações compromissadas são títulos emitidos pelos bancos com o compromisso de recompra do título por parte do banco, e de revenda pelo cliente, com taxas definidas, e prazos pré-determinados, lastreados por títulos privados ou públicos dependendo da disponibilidade do banco e são registradas na CETIP.

Em 30 de junho de 2012, as operações compromissadas incluem juros auferidos variando de 75% a 102% (70% a 102% em 31 de dezembro de 2011) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Os investimentos são realizados junto às instituições financeiras avaliadas pela Administração como de primeira linha.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

4.2. Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Fundos de investimentos	3.979	2.686	3.979	2.686
Certificado de depósitos bancários (a)	162.429	271.274	194.249	285.567
Outros	-	12	-	12
Aplicações financeiras caucionadas (b)	29.653	909	34.723	909
Créditos vinculados (c)	176.671	236.402	227.230	277.876
Total	372.732	511.283	460.181	567.050

(a) Em 30 de junho de 2012, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros auferidos variando de 96% a 102% (99% a 102% em 31 de dezembro de 2011) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

(b) 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, ou índices de preços e inflação, e liberadas conforme andamento das obras e vendas (Nota 11);

(c) 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 à instituição financeira, cuja expectativa de recebimento da Companhia é de até 90 dias.

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, o valor contabilizado referente aos fundos de investimentos abertos e exclusivos estão avaliados como "held for trading" ao valor justo, contra o resultado do período ou exercício.

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Cientes de incorporação e venda de imóveis	912.352	1.087.048	1.835.695	1.997.691
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(136.259)	(506.140)	(368.349)	(509.069)
Ajuste a valor presente	(1.585)	(4.100)	(4.453)	(20.902)
Outros valores a receber	(7.816)	1.368	(37.586)	9.162
Total	766.693	578.176	1.425.307	1.476.882
Parcela circulante	676.012	287.912	1.326.256	1.063.007
Parcela não circulante	90.681	290.264	99.051	413.875

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados -- Continuação

As parcelas circulantes e não circulantes têm o seguinte vencimento nos seguintes exercícios sociais:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
2012	737.156	798.152	1.361.119	1.592.978
2013	104.916	168.993	343.004	316.209
2014	52.857	100.013	82.946	85.276
2015 e depois	9.608	21.258	11.040	12.390
	904.537	1.088.416	1.798.109	2.006.853
(-) Ajuste a valor presente	(1.585)	(4.100)	(4.453)	(20.902)
(-) Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(136.259)	(506.140)	(368.349)	(509.069)
	766.693	578.176	1.425.307	1.476.882

O saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas não está totalmente refletido nas informações trimestrais. Seu registro é limitado à parcela da receita, reconhecida contabilmente, líquida das parcelas já recebidas.

Os saldos de adiantamentos de clientes (incorporação e serviços), superiores ao montante de receita reconhecida no período, montam R\$20.064 em 30 de junho de 2012 (R\$69.015 em 31 de dezembro de 2011), na controladora e, R\$22.343, em 30 de junho de 2012 (R\$71.050 em 31 de dezembro de 2011), respectivamente, no consolidado, e encontram-se classificados em "Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes" (Nota 13).

O saldo de contas a receber de unidades concluídas, financiado pela Companhia, de forma geral, é atualizado por juros de 12% ao ano mais variação do IGP-M, sendo a receita apurada registrada no resultado na rubrica "Receita de incorporação"; os montantes reconhecidos nos períodos findos em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 totalizam R\$90 e R\$1.925, respectivamente.

O saldo da provisão para créditos de liquidação duvidosa constituída e distratos, no montante líquido de contas a receber e imóveis a comercializar de R\$95.524 (consolidado), em 30 de junho de 2012 (R\$114.239 em 31 de dezembro de 2011), é considerado suficiente pela Administração da Companhia para fazer face à estimativa com perdas futuras na realização do saldo de contas a receber.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados -- Continuação

Durante o trimestre findo em 30 de junho de 2012, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Controladora		
	Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos		
	Imóveis a comercializar		
	Contas a receber	(Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(506.140)	394.830	(111.310)
Baixas	88.549	(84.607)	3.942
Saldo em 31 de março de 2012	(417.591)	310.223	(107.368)
Baixas	281.332	(198.519)	82.813
Saldo em 30 de junho de 2012	(136.259)	111.704	(24.555)

	Consolidado		
	Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos		
	Imóveis a comercializar		
	Contas a receber	(Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(509.069)	394.830	(114.239)
Baixas / reversão (Notas 21 e 22)	88.549	(83.469)	5.080
Saldo em 31 de março de 2012	(420.520)	311.361	(109.159)
Baixas / reversão (Notas 21 e 22)	52.171	(38.536)	13.635
Saldo em 30 de junho de 2012	(368.349)	272.825	(95.524)

O valor total da reversão do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do trimestre findo em 30 de junho de 2012 foi de R\$2.515 na controladora e R\$16.449 no consolidado.

As contas a receber de imóveis não concluídos foram mensuradas a valor presente. A taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas foi de 1,67% para o trimestre findo em 30 de junho de 2012 (4,18% em 31 de dezembro de 2011), líquidas do INCC.

6. Imóveis a comercializar

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Terrenos para futura incorporação	40.007	208.436	179.860	363.955
Imóveis em construção	261.387	230.794	494.934	442.423
Unidades concluídas	18.202	16.066	49.092	30.517
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (a)	111.704	394.830	272.825	394.830
Provisão realização de terrenos	(16.654)	(43.405)	(16.654)	(43.405)
Total	414.645	806.721	980.057	1.188.320
Circulante	314.332	684.029	762.988	977.234
Não circulante	100.313	122.692	217.069	211.086

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Imóveis a comercializar -- Continuação

(a) Refere-se a estimativas de custo de imóveis a serem desenvolvidos com base na expectativa de distritos a serem realizados pelos clientes, conforme descrito na Nota 5.

Durante o período findo em 30 de junho de 2012, a movimentação da provisão para realização de terrenos está sumarizada a seguir:

	<u>Controladora</u>
Provisão para realização de terrenos	
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(43.405)
Adições	3.272
Baixas	
Transferência para Terrenos destinados à venda (Nota 8)	<u>23.479</u>
Saldo em 30 de junho de 2012	(16.654)

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 junho de 2012, o saldo líquido de terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$13.189 (controladora) e R\$21.149 (consolidado), sendo R\$15.330 e R\$27.471, respectivamente em 31 de dezembro de 2011, conforme Nota 13.

Conforme mencionado na Nota 10, o saldo de encargos financeiros capitalizados em 30 de junho de 2012 é de R\$55.192.

7. Partes relacionadas

7.1. Saldos com partes relacionadas

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Ativo				
Partes relacionadas				
Conta corrente (a)	609.979	242.781	287.744	7.412
Mútuo (d)	32.454	31.025	42.232	40.630
Total ativo	642.433	273.806	329.976	48.042
Parcela circulante	609.979	242.781	292.549	12.217
Parcela não circulante	32.454	31.025	37.427	35.825

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

7. Partes relacionadas -- Continuação

7.1. Saldos com partes relacionadas -- Continuação

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Passivo				
Partes relacionadas				
Conta corrente (a)	904.564	407.235	61.319	-
Conta corrente SOP (b)	14.493	14.203	14.493	14.203
Aquisição societária (c)	44.637	44.637	44.637	20.476
Total passivo	963.694	466.075	120.449	34.679
Parcela circulante	949.201	451.872	105.956	20.476
Parcela não circulante	14.493	14.203	14.493	14.203

- (a) A Companhia participa do desenvolvimento de empreendimentos de incorporação imobiliária com outros parceiros de forma direta ou por meio de partes relacionadas. A estrutura de administração desses empreendimentos e a gerência de caixa são centralizadas na empresa líder do empreendimento, que gerencia o desenvolvimento das obras e os orçamentos. Assim, o líder do empreendimento assegura que as aplicações de recursos necessários sejam efetuadas e alocadas de acordo com o planejado. As origens e aplicações de recursos dos empreendimentos estão refletidas nesses saldos, com observação do respectivo percentual de participação de cada investidor, os quais não estão sujeitos à atualização ou encargos financeiros de cada investidor e não possuem vencimento predeterminado. Tais operações visam simplificar as relações comerciais que demandem administração conjunta de valores reciprocamente devidos pelas partes envolvidas e, conseqüentemente, o controle de movimento de valores reciprocamente concedidos, que se compensam no momento de encerramento da conta corrente. O prazo médio de desenvolvimento e finalização dos empreendimentos, nos quais se encontram aplicados os recursos, é de 18 a 24 meses;
- (b) 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. Em 30 de junho de 2012, foi registrado uma provisão no montante de R\$290, referente à outorga de opções de Gafisa;
- (c) Refere-se à aquisição das cotas da SPE Cotia junto à controladora Gafisa.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

7. Partes relacionadas -- Continuação

7.1. Saldos com partes relacionadas -- Continuação

- (d) Os mútuos da Companhia, demonstrados a seguir, ocorrem em função da necessidade de caixa destas controladas para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros. Cumpre ressaltar que as operações e negócios da Companhia com partes relacionadas seguem os padrões praticados no mercado (arm's length). Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses de ambas as partes envolvidas no negócio. A composição e saldo de mútuos a receber da Companhia são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011		
Fit Jardim Botânico SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	16.843	16.429	16.843	16.429	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	6.002	5.585	6.002	5.585	Construção	126,5% do CDI
Fit 08 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	951	875	951	875	Construção	112% do CDI
Fit 19 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.977	3.977	3.978	3.977	Construção	126,5% do CDI
Acedio SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.074	2.908	3.074	2.908	Construção	126,5% do CDI
Ac Participações Ltda.	1.607	1.251	1.607	1.251	Construção	126,5% do CDI
Jardins da Barra Desenvolvimento Imobiliário S/A	-	-	4.598	4.800	Construção	6% a.a. pré-fixados
FIT Roland Garros Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	4.461	4.461	Construção	-
Outros	-	-	718	344	Construção	Diversas
	32.454	31.025	42.232	40.630		

No exercício findo em 30 de junho de 2012 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$702 (R\$258 em 30 de junho de 2011) na controladora e no consolidado (Nota 23).

As informações referentes a transações e remuneração da Administração estão descritas na Nota 24.

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 junho de 2012, a Companhia concedeu garantias a parceiros no montante de R\$207.443.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Terrenos destinados à venda

A Companhia, em linha com o novo direcionamento estratégico implementado no final de 2011, optou por colocar à venda terrenos não considerados no Plano de Negócios aprovado para o ano de 2012. Da mesma forma definiu plano específico para a venda dos referidos terrenos no ano de 2012. O valor contábil dos referidos terrenos, ajustados ao valor de mercado quando aplicável após teste de "impairment", é distribuído por empresa conforme segue:

Empresa	Consolidado									
	Custo Saldo em 31 de dezembro de 2011	Transferência de Imóveis a Comercializar (Nota 6)	Reversão /Baixas	Saldo em 30 de junho de 2012	Provisão para "impairment" Saldo em 31 de dezembro de 2011	Adições	Reversão /Baixas	Transferência de Imóveis a Comercializar (Nota 6)	Saldo em 30 de junho de 2012	Saldo líquido em 30 de junho de 2012
Tenda	41.730	109.991	(9.496)	142.225	(14.511)	-	8.305	(23.479)	(29.685)	112.540

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos**(i) Participações societárias****a) Informações de controladas e controladas em conjunto**

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Investimentos		Equivalência patrimonial	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
OO80-SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	14.939	14.939	14.939	12.329	10.764	12.329	(181)	12.985	12.329	45	(558)	
OO90-SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	26.518	26.518	26.518	24.198	21.972	24.198	(378)	23.774	24.198	13	(839)	
OR00-GUARANIZES LIFE EMP. IMOB.	100%	100%	16.638	16.638	16.638	4.359	2.509	4.359	51	7.418	4.359	387	608	
OR20-SPE TENDA SP VILA PARK	100%	100%	24.790	24.790	24.790	14.467	11.220	14.467	(362)	14.157	14.467	538	988	
OR40-TENDA SP JARDIM SAO LUIZ	100%	100%	22.263	22.263	22.263	19.859	10.986	19.859	(493)	19.303	19.859	8	(2.205)	
OR50-COTIAT - EMP. IMOB.	100%	100%	127.802	127.802	127.802	100.322	90.108	100.322	2.188	104.902	100.322	3.605	2.061	
OR60-FIT ROLAND GARRROS EMP.	100%	100%	11.473	11.473	9.991	10.017	9.991	10.017	18	10.019	10.017	(42)	(7)	
OR80-MARIO COVAS SPE EMP. IMOB.	100%	100%	34.713	34.713	34.713	26.333	9.220	26.333	(326)	25.424	26.333	(2.219)	(3.577)	
OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB.	60%	60%	21.300	21.300	21.300	3.093	3.093	3.093	93	11.909	12.135	(236)	(153)	
OS70-FIT SPE 04 EMP. IMOB.	100%	100%	11.722	11.722	11.722	8.459	9.627	8.459	2.197	10.869	8.459	2.197	(87)	
OS80-FIT SPE 01 EMP. IMOB.	100%	100%	36.617	36.617	36.617	14.485	14.485	30.203	(1.453)	31.744	30.203	(1.227)	(2.443)	
OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	60%	11.465	11.465	11.465	5.585	(3.118)	5.585	1	6.913	6.832	-	(5)	
OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	55%	40.759	40.759	40.759	14.054	14.054	25.051	557	19.773	19.977	(513)	(967)	
OT50-FIT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	101.211	101.211	101.211	57.718	28.112	57.718	(7.164)	63.880	57.718	(2.532)	(1.894)	
OT80-FIT BILD 09 SPE	100%	75%	26.670	26.670	26.670	(71)	17.658	17.658	(192)	17.100	17.658	25	377	
OU10-FIT SPE 10 EMP. IMOB.	100%	100%	76.881	76.881	76.881	49.167	(2.933)	49.167	(2.684)	44.701	49.167	(2.218)	4.470	
OU30-FIT SPE 11 EMP. IMOB.	70%	70%	31.932	31.932	31.932	7.937	7.937	13.110	2.106	12.772	11.361	611	335	
OU40-FIT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	142.804	142.804	142.804	74.884	44.682	74.884	9.394	90.340	74.884	8.396	7.593	
OV00-FIT 15 SPE EMP. IMOBILIAR	100%	100%	26.715	26.715	26.715	12.572	12.572	21.090	253	21.336	21.090	(966)	(1.242)	
OV30-FIT SPE 06 EMP. IMOB.	100%	100%	6.759	6.759	6.759	6.720	6.706	6.720	-	6.746	6.720	-	-	
OV40-FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	47.374	47.374	47.374	28.812	4.252	28.812	(29)	34.958	28.812	1.217	(1.078)	
OW10-FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	43.193	43.193	43.193	20.576	2.943	20.576	(2.370)	26.296	20.576	(593)	1.624	
OW20-FGM INCORPORACOES S.A.	100%	100%	49.497	49.497	49.497	35.906	11.453	35.906	789	36.141	35.906	(2.014)	(180)	
OW40-CIPESA PROJETO 02	50%	50%	30.362	30.362	30.362	10.626	654	30.362	(389)	9.807	10.105	(731)	(747)	
OW80-FIT 18 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	5.892	5.892	5.892	5.831	5.831	5.831	-	5.862	5.831	-	-	
OW90-FIT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	146.323	146.323	146.323	4.907	4.907	99.177	(11.314)	85.856	99.177	(8.042)	14.237	
OX30-FIT 22 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	13.041	13.041	13.041	9.465	7.342	9.465	(277)	11.478	9.465	41	(378)	
OX50-FIT 25 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	64.939	64.939	64.939	5.197	5.197	31.059	(2.273)	31.076	31.059	(1.973)	1.505	
OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	28.317	28.317	28.317	6.909	6.909	9.254	814	5.174	7.425	(246)	161	

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Investimentos		Equivalência patrimonial	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Investidas diretas														
OY00-FIT 32 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	29.749	14.784	29.749	14.784	226	424	19.558	14.784	238	424	1.783	1.824
OY20-FIT 34 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	35.549	18.781	35.549	18.781	1.670	2.606	17.791	16.407	1.783	1.824	2.368	1.486
OY40-FIT 35 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	69.324	28.813	69.324	28.813	2.407	1.486	39.164	28.813	2.368	1.486	1.199	(391)
OY70-FIT 37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	44.331	21.807	44.331	21.807	1.849	363	17.098	12.824	607	363	2.084	946
OY90-FIT 38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	35.859	7.179	35.859	7.179	12.066	23.576	34.067	23.576	(15)	-	(15)	-
OZ10-FIT 39 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.813	5.341	6.813	5.341	6.813	6.561	6.728	6.561	9.360	9.220	4.624	1.249
OZ30-FIT 41 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	13.564	13.564	13.564	13.564	3.488	1.249	26.638	15.609	4.624	1.249	(1.294)	849
OZ40-FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	48.843	12.286	48.843	12.286	17.025	34.295	303.085	233.919	18.246	34.295	10.091	3.694
PA60-FIT SPE 03 EMP. IMOB.	80%	80%	15.717	11.870	15.717	11.870	17.025	20.181	21.250	17.733	10.091	3.694	173	(2.572)
CONSOLIDADO TINI	100%	100%	560.960	90.669	560.960	90.669	90.669	35.123	8.332	8.160	1.733	1.733	173	(658)
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	93.495	14.339	93.495	14.339	346	648	13.935	9.958	324	648	(852)	(852)
FIT PLANETA ZOO/IPITANGA	50%	50%	18.339	12.612	18.339	12.612	648	(310)	14.731	15.646	(2.040)	15.646	127	(6.039)
CITTA VILLE	50%	50%	56.341	50	56.341	50	9.336	22.354	10.615	9.837	1.248	9.837	1.248	(1.122)
PARQUE DOS PASSAROS	50%	50%	79.996	23.681	79.996	23.681	255	(12.033)	18.611	17.363	1.248	17.363	(19.698)	51.165
CITTA ITAPOAN	50%	50%	23.681	1.796	23.681	1.796	10.608	(471)	18.247	45.431	13.596	13.596	13.596	51.165
Ajuste OCPC 01 - capitalização de juros	-	Diversas	110.224	-	110.224	-	58.535	34.087	58.535	34.087	58.535	34.087	58.535	34.087
Outros	-	Diversas	2.548.220	657.586	2.548.220	657.586	31.598	50.450	1.415.615	1.302.999	13.596	13.596	13.596	51.165

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Provisão passivo a descoberto		Equivalência patrimonial	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Investidas diretas														
OZ60-FIT 20 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	1	(58)	1	(58)	(58)	(10)	(58)	(58)	(58)	(58)	(10)	(10)
Outros	Diversas	Diversas	106	(64)	106	(64)	(64)	(1)	(64)	(64)	(91)	(91)	(1)	(1)
			107	(122)	107	(122)	(122)	(11)	(122)	(122)	(149)	(149)	(1)	(1)

b) Movimentação de investimentos:

Saldo inicial em 31 de dezembro de 2011	1.302.999
Equivalência patrimonial	(111.781)
Dividendos	(6.495)
Adiantamento para futuro aumento de capital	229.644
Juros capitalizados - OCPC01	1.248
Saldo em 30 de junho de 2012	1.415.615

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Créditos imobiliários	10% a 11,4% a.a ou TR + 8,33% a.a.	57.564	6.815	312.362	121.429
Total		57.564	6.815	312.362	121.429
(-) Parcela circulante		16.444	2.630	118.699	53.434
Parcela não circulante		41.120	4.185	193.663	67.995

As parcelas circulantes e não circulantes têm o seguinte vencimento:

Vencimento	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
2012	68.423	53.434
2013	220.315	58.342
2014	23.624	9.595
2015	-	58
	312.362	121.429

O financiamento dos empreendimentos - SFH corresponde à linha de financiamento junto às instituições financeiras para captação de recursos necessários ao desenvolvimento de empreendimentos da Companhia e controladas.

Em 30 de junho de 2012, a Companhia e suas controladas possuem linhas de créditos aprovadas e não utilizadas para 3 empreendimentos, no montante total de R\$19.526 (consolidado - Não auditado).

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 no montante de R\$1.242.409 (R\$1.173.407 em 31 de dezembro de 2011).

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 demonstrado a seguir. A taxa de capitalização utilizada na determinação do montante dos custos de empréstimos elegível à capitalização foi de 8,59% em 30 de junho de 2012 (11,61% em 31 de dezembro de 2011).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Empréstimos e financiamentos--Continuação

	Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011
Total das despesas financeiras no exercício	45.258	31.659
Encargos financeiros capitalizados	(28.901)	(25.805)
Despesas financeiras (Nota 23)	16.357	5.854
Encargos financeiros incluídos na rubrica Imóveis a Comercializar		
Saldo inicial (Nota 6)	48.400	15.625
Encargos financeiros capitalizados	28.901	25.805
Encargos apropriados ao resultado	(22.109)	(9.317)
Saldo final (Nota 6)	55.192	32.113

11. Debêntures

Descrição	30/06/2012	Controladora		Consolidado	
		31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	
Debêntures	612.582	613.025	612.582	613.025	
Parcela circulante	312.798	613.025	312.798	613.025	
Parcela não circulante	299.784	-	299.784	-	

As parcelas circulantes e não circulantes têm o seguinte vencimento, considerando que o saldo de debêntures foi reclassificado para o circulante em 31 de dezembro de 2011, por *default*:

Vencimentos	Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011
2012	162.798	613.025
2013	449.784	-
Após 2013	-	-
	612.582	613.025

Conforme mencionado na Nota 4.2., o saldo de aplicações financeiras em aplicações financeiras caucionadas no montante de R\$34.723 em 30 de junho de 2012 (R\$909 em 31 de dezembro de 2011) encontra-se caucionado para cobertura de índice de cláusulas restritivas das debêntures.

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Debêntures--Continuação

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

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

A Companhia possui 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.

Os índices requeridos por essas cláusulas restritivas e em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 estão apresentados a seguir:

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Primeiro programa - Primeira emissão		
O saldo de EBIT ⁽¹⁾ deve ser superior a 1.3 vezes a despesa financeira líquida ou igual ou menor a zero e EBIT maior que zero	n/a	39,4
O Índice de Dívida, calculado pelo total de contas a receber mais estoques, dividido pela dívida líquida menos dívida com garantia real, deve ser > 2 ou < 0, sendo TR ⁽²⁾ + TE ⁽³⁾ sempre > 0	(5,12)	(6,5)
O índice de Alavancagem Máxima, calculado pela divisão da dívida total menos dívida com garantia real pelo patrimônio líquido não deve exceder a 50% do patrimônio líquido.	(33,12%)	(40,83%)
Total de recebíveis mais receita a apropriar mais total de estoques concluídos deve ser maior que 1,5 vezes a dívida líquida mais imóveis a pagar mais custo a apropriar	3,29 vezes	2,57 vezes

⁽¹⁾ EBIT refere-se a lucro bruto subtraído das despesas comerciais, despesas gerais e administrativas e acrescido de outras receitas operacionais líquidas.

⁽²⁾ Total de recebíveis

⁽³⁾ Total de estoques

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%	354

(1) Recebíveis totais;

(2) Estoques totais.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Debêntures--Continuação

Em 13 de março de 2012, foi realizada a Assembleia Geral de Debenturistas que aprovou as seguintes deliberações das 1ª Emissão da Tenda:

1. Aprovação de nova definição para o Índice de Cobertura do Serviço de Dívida, alterando assim a redação da alínea (n) do item 6.2.1 da Escritura de Emissão, que passou a ter a redação a seguir:

6.2.1.

(...)

(n) o não atendimento ao Índice de Cobertura do Serviço de Dívida calculado conforme fórmula abaixo e apurado com base nas demonstrações financeiras consolidadas, auditadas ou revisadas da Emissora para cada trimestre até (e incluindo) o trimestre encerrado em 31 de março de 2014:

$$\frac{\text{Total de Recebíveis} + \text{Receita a Apropriar} + \text{Total de Estoques}}{\text{Dívida Líquida} + \text{Imóveis a Pagar} + \text{Custo a Apropriar}} > 1,5$$

A alteração acima não implicará em vencimento antecipado das obrigações pactuadas por força da referida Escritura de emissão, inclusive no que se refere à eventual descumprimento durante o último trimestre do exercício de 2011.

2. Aprovação do percentual garantido, conforme Cláusula 4.4.5 da Escritura de Emissão passou dos atuais 130% para 145%.
3. Como condição a aprovação dos itens acima, a Companhia deverá apresentar a aprovação da garantia fidejussória pelo Conselho de Administração da Gafisa, atestada pela apresentação da ata de RCA devidamente registrada e publicada nos órgãos competentes, onde as Partes deverão aditar a Escritura de Emissão.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Obrigações trabalhistas e tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Impostos e contribuições:				
PIS e COFINS diferidos	44.553	57.055	69.885	89.070
PIS e COFINS correntes	3.595	3.068	8.080	7.061
Outras obrigações trabalhistas e tributárias (a)	3.930	6.101	47.265	29.588
Subtotal	52.078	66.224	125.230	125.719
Salários, encargos e participações:				
Salários e encargos sociais	4.965	5.463	4.231	5.337
Provisões trabalhistas	13.667	9.208	14.997	10.440
Participações de empregados	14.875	7.376	14.875	7.376
Subtotal	33.507	22.047	34.103	23.153
	85.585	88.271	159.333	148.872

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

13. Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Obrigações por compra de imóveis	47.453	88.313	92.421	137.054
Ajuste a valor presente	-	-	3.433	-
Adiantamentos de clientes :				
Incorporações e serviços (Nota 5 e 26)	20.064	69.015	22.343	71.050
Permuta física - Terrenos (Nota 6 e 26)	13.189	15.330	21.149	27.471
	80.706	172.658	139.346	235.575
Parcela circulante	80.700	153.745	138.752	208.357
Parcela não circulante	6	18.913	594	27.218

14. Provisões e distratos a pagar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Distratos a pagar (a)	7.786	3.893	11.724	8.427
Provisão para distratos (b)	34.630	51.234	34.630	51.234
Total	42.416	55.127	46.354	59.661

(a) Refere-se à negociação realizada com clientes para devolução de valores antecipados de acordo com cláusulas contratuais específicas com prazo médio de cinco meses para pagamento;

(b) Refere-se à estimativa de devolução de valores antecipados pelos clientes com base na expectativa de distratos a serem realizados.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

15. Imposto de renda e contribuição social

a) Imposto de renda e contribuição social correntes

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os exercícios findos em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, é conforme segue:

	Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	(56.238)	(53.553)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	19.121	18.208
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	(972)	(172)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	1.231	-
Plano de opções de ações	(99)	-
Outras diferenças permanentes	631	795
Direitos fiscais não reconhecidos	(27.935)	5.683
	(8.024)	24.514
Taxa efetiva		
Despesas de imposto corrente	(3.145)	(5.675)
Despesas de imposto diferido	(4.879)	30.189

b) Imposto de renda e contribuição social diferido

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, com base nas premissas e condições estabelecidas no modelo de negócios da Companhia.

O reconhecimento inicial e as posteriores avaliações do imposto de renda diferido ocorrem quando seja provável que o lucro tributável dos próximos anos esteja disponível para ser usado na compensação do ativo fiscal diferido, com base em projeções de resultado elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que possibilitam a sua utilização total, ou parcial se for constituído o crédito integral. Em 31 de março de 2012, a Companhia não reconheceu tributos diferidos ativos calculados sobre saldo de prejuízo fiscal. No trimestre findo em 30 de junho de 2012, não houve mudança no cenário de lucro cumulativo.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

15. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

Em 30 de junho de 2012 e em 31 de dezembro de 2011, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Ativo	Descrição	Controladora		Consolidado	
		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
	Prejuízos fiscais e bases negativas	154.955	143.948	155.797	143.948
	Diferenças temporárias - CPC	1.545	4.909	1.545	13.472
	Incorporação reversa - Ágio	-	1.698	-	1.698
	Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	9.665	15.282	11.709	15.282
	Provisões para demandas judiciais	18.690	15.796	18.690	15.796
	Provisões para perdas sobre contas a receber	9.929	12.744	9.929	12.744
	Direitos fiscais não reconhecidos	(192.818)	(164.500)	(192.818)	(164.500)
	Demais provisões	56.455	63.261	56.455	63.261
	Subtotal	58.421	93.138	61.307	101.701
Passivo		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
	Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(58.421)	(93.138)	(74.301)	(109.817)
	Subtotal	(58.421)	(93.138)	(74.301)	(109.817)
	Total	-	-	(12.995)	(8.116)

16. 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 semestre findo em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e consolidado			
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2010	20.829	18.398	23	39.250
Adições	7.361	12.380	421	20.162
Baixas	(6.617)	(6.272)	(65)	(12.954)
Saldo em 31 de dezembro de 2011	21.573	24.506	379	46.458
Adições	8.425	9.526	(168)	17.782
Baixas	(5.688)	(3.487)	(94)	(9.269)
Saldo em 30 de junho de 2012	24.310	30.545	117	54.971

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. Provisão para demandas judiciais e compromissos--Continuação

Em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro 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\$56.226. 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 de R\$24.310 é considerado suficiente pela Administração para fazer face às perdas esperadas.

A Companhia e suas controladas mantém depositado em juízo o montante de R\$20.067 (controladora e consolidado) para processos judiciais em andamento, registrados na rubrica "Outros ativos", no ativo não circulante.

Risco ambiental

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

Adicionalmente, a legislação ambiental estabelece sanções criminais, cíveis e administrativas para indivíduos e entidades legais para atividades consideradas como infrações ou delitos ambientais. As penalidades incluem suspensão das atividades de desenvolvimento, perdas de benefícios fiscais, reclusão e multa.

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

Adicionalmente, a Companhia tem conhecimento em 30 de junho de 2012, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base na avaliação dos consultores jurídicos, a probabilidade de perda foi estimada como possível, no valor de R\$296.461 (R\$239.887 em 31 de dezembro de 2011), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos, ajustados a estimativas atuais para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas. A variação no período deve-se ao maior volume de processos e revisão dos valores envolvidos.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. Provisão para demandas judiciais e compromissos--Continuação

Controladora e consolidado			
Processos cíveis	Processos tributários	Processos trabalhistas	Total
254.948	2.094	39.419	296.461

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.

Conforme descrito na Nota 4.2, em 30 de junho de 2012, a Companhia e suas controladas possuem aplicações financeiras restritas que serão liberados à medida que atingir os índices de garantia descritos na mesma nota, que inclui recebíveis dados em garantia para a formação dos 120% do saldo devedor da dívida.

Compromissos

Além dos compromissos mencionados nas Notas 6, 10 e 11, a Companhia possui os seguintes outros compromissos:

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 23 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$437 reajustado pela variação de IGP-M/FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.
- (ii) A Companhia, em 30 de junho de 2012, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$8.773, relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Patrimônio líquido

17.1. 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 artigo 182, parágrafo 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 Adiantamento para Futuro Aumento de Capital (AFACs) social realizados pela acionista até 31 de dezembro de 2010.

Em 08 de agosto de 2011, foi aprovado a emissão de 109.782.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, para subscrição privada, pelo preço de emissão total de R\$310.216, do qual R\$206.977 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 artigo 182, parágrafo 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 Adiantamentos para Futuro Aumento de Capital (AFACs) social realizados pela acionista até 31 de junho de 2011.

Em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, o saldo de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital (AFAC) efetuado pela controladora Gafisa é de R\$553.845, a ser capitalizado em período subsequente.

Em 30 de junho de 2012, 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Patrimônio líquido -- Continuação

17.1. Capital social -- Continuação

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

	<u>Ações ordinárias - Em milhares</u>
01 de janeiro de 2010	400.652
Exercício de opção de compra de ações	176
Integralização de Capital	<u>48.188</u>
31 de dezembro de 2010	449.016
Integralização de capital	<u>184.042</u>
31 de dezembro de 2011 e 30 de junho de 2012	<u>633.058</u>
Média ponderadas das ações em circulação	633.058

17.2. Plano de opção de compra de ações

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%.

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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Patrimônio líquido -- Continuação

17.2. Plano de opção de compra de ações

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

A Tenda registrou no trimestre findo em 30 de junho de 2012, despesas com o plano de opção de compra de ações no montante de R\$290 (R\$1.106 em 30 de junho de 2011), que está reconhecido na rubrica "Contas correntes com partes relacionadas", uma vez que deverão ser convertidas em ação da Gafisa.

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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. 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.

19. Prejuízo por ação

A tabela abaixo apresenta o cálculo do prejuízo por ação básico e diluído.

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Numerador básico		
Prejuízo	<u>(43.142)</u>	<u>(29.040)</u>
Denominador básico e diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.058</u>	<u>499.070</u>
Prejuízo básico e diluído por ação – R\$	<u>(0,0681)</u>	<u>(0,0582)</u>

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.) o qual é 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 descritos a seguir:

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 junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

(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 10 e 11. 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

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

Semestre findo em 30 de junho de 2012	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Acima de 4 anos	Total
Empréstimos e financiamentos	68.423	220.315	23.624	312.362
Debêntures	162.798	449.784	-	612.582
Fornecedores	40.006	-	-	40.006
	271.227	670.099	23.624	964.950

Exercício findo em 31 de dezembro de 2011	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Total
Empréstimos e financiamentos	55.164	66.265	121.429
Debêntures	613.025	-	613.025
Fornecedores	31.440	-	31.440
	699.629	66.265	765.894

(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 o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados nas demonstrações financeiras para o exercício findo em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011.

Em 30 de junho de 2012	Ativos financeiros Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	48.693	-	-	50.962	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	372.732	-	-	460.181	-

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Em 31 de dezembro de 2011	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	24.278	-	-	31.150	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	511.283	-	-	567.050	-

b) Valorização dos instrumentos financeiros

No decorrer do semestre e exercício findos em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro 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.

(i) *Cálculo do valor justo*

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

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

- (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 por meio 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Os valores contábeis e justos dos ativos e passivos e financeiros em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 estão demonstrados a seguir:

	Consolidado			
	30/06/2012		31/12/2011	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	215.420	215.420	57.378	57.378
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas	460.181	460.181	567.050	567.050
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida	1.326.256	1.326.256	1.063.007	1.063.007
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida	99.051	99.051	413.875	413.875
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos	312.362	312.362	121.429	121.429
Debêntures	612.582	612.582	613.025	613.025
Fornecedores	40.006	40.006	31.440	31.440

(ii) *Risco de aceleração de dívida*

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia possuía contratos de empréstimos em vigor, com cláusulas restritivas ("covenants"), relacionadas à geração de caixa, índices de endividamento e outros. Essas cláusulas restritivas estão sendo observadas pela Companhia e não restringem a sua capacidade de condução normal de seus negócios.

(iii) *Risco de mercado*

A Companhia dedica-se à incorporação, construção e venda de empreendimentos imobiliários. Além dos riscos que afetam de modo geral o mercado imobiliário, tais como interrupções de suprimentos e volatilidade do preço dos materiais e equipamentos de construção, mudanças na oferta e procura de empreendimentos em certas regiões, greves e regulamentos ambientais e de zoneamento, as atividades da Companhia são especificamente afetadas pelos seguintes riscos:

- A conjuntura econômica do Brasil, que pode prejudicar o crescimento do setor imobiliário como um todo, por meio da desaceleração da economia, aumento dos juros, flutuação da moeda e instabilidade política, além de outros fatores;

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

- Impedimento no futuro, em decorrência de nova regulamentação ou condições de mercado, de corrigir monetariamente os recebíveis, de acordo com certas taxas de inflação, conforme atualmente permitido, o que poderia tornar um projeto inviável financeira ou economicamente;
- O grau de interesse dos compradores em novo projeto lançado ou o preço de venda por unidade necessário para vender todas as unidades pode ficar abaixo do esperado, fazendo com que o projeto se torne menos lucrativo do que o esperado;
- Na hipótese de falência ou dificuldades financeiras significativas de uma grande companhia do setor imobiliário, o setor com um todo pode ser prejudicado, o que poderia causar uma redução da confiança dos clientes em outras companhias que atuam no setor;
- Condições do mercado imobiliário local e regional, tais como excesso de oferta, escassez de terrenos em certas regiões ou aumento significativo do custo de aquisição de terrenos;
- Risco de compradores terem uma percepção negativa quanto à segurança, conveniência e atratividade das propriedades da Companhia, bem como à sua localização;
- As margens de lucro da Companhia podem ser afetadas em virtude de aumento dos custos operacionais, incluindo investimentos, prêmio de seguro, tributos imobiliários e tarifas públicas;
- As oportunidades de incorporação podem diminuir;
- A construção e venda de unidades dos empreendimentos podem não ser concluídas dentro do cronograma, acarretando o aumento dos custos de construção ou a rescisão dos contratos de venda;
- Inadimplemento de pagamento após a entrega das unidades adquiridas a prazo. A Companhia tem o direito de promover ação de cobrança, tendo por objetivo os valores devidos e/ou a retomada da unidade do comprador inadimplente, não podendo assegurar que será capaz de reaver o valor total do saldo devedor ou, uma vez retomado o imóvel, a sua venda em condições satisfatórias;

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

- Eventual mudança nas políticas do Conselho Monetário Nacional (CMN) sobre a aplicação dos recursos destinados ao Sistema Financeiro da Habitação (SFH) pode reduzir a oferta de financiamentos aos clientes;
- A queda do valor de mercado dos terrenos mantidos em estoque, antes da incorporação do empreendimento ao qual se destina, e a incapacidade de preservar as margens anteriormente projetadas para as respectivas incorporações.

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 semestre e exercício findos em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Empréstimos e financiamentos (Nota 10)	57.564	6.815	312.362	121.429
Debêntures (Nota 11)	612.582	613.025	612.582	613.025
(-) Caixa e Equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Notas 4.1 e 4.2)	(570.632)	(537.789)	(675.601)	(624.428)
Dívida líquida	99.514	82.051	249.343	110.026
Patrimônio líquido	2.040.095	2.083.237	2.040.071	2.083.278
Patrimônio líquido e dívida líquida	2.139.609	2.165.288	2.289.414	2.193.304

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

d) Análise de sensibilidade

Segue quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período de um ano, que descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de apreciação/depreciação na variável de risco considerada.

Em 30 de junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

- a) Aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e debêntures indexados ao CDI;
- b) Empréstimos e financiamentos e debêntures indexados à Taxa Referencial (TR);
- c) Contas a receber, indexados ao Índice Nacional de Construção Civil (INCC).

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 10,6%, Taxa Referencial (TR) a 1,2% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 7,5%.

Os cenários considerados foram:

- Cenário I:* apreciação 50% das variáveis utilizadas para precificação;
- Cenário II:* apreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;
- Cenário III:* depreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;
- Cenário IV:* depreciação de 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Em 30 de junho de 2012:

Operação	Risco	Cenário			
		I		II	
		Esperado	Queda	Alta	Queda
Aplicações financeiras	Alta/queda do CDI	12.505	(6.253)	6.253	(12.505)
Efeito líquido da variação do CDI		12.505	(6.253)	6.253	(12.505)
Empréstimos e financiamentos	Alta/queda do TR	(1.988)	994	(994)	1.988
Debêntures	Alta/queda do TR	(1.991)	995	(995)	1.991
Efeito líquido da variação do TR		(3.979)	1.989	(1.989)	3.979
Clientes	Alta/queda do INCC	53.429	(26.715)	26.715	(53.429)
Estoque	Alta/queda do INCC	32.820	(16.410)	16.410	(32.820)
Efeito líquido da variação do INCC		86.249	(43.125)	43.125	(86.249)

21. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	242.211	259.961	503.340	584.631
Provisão para distrato	140.720	-	140.720	-
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(37.433)	(28.243)	(47.664)	(44.851)
Receita operacional líquida	345.498	231.718	596.396	539.780

22. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Custo de Incorporação e Venda de Imóveis:				
Custo de construção	344.919	195.068	525.365	416.574
Custo de terrenos	20.565	21.006	48.007	41.717
Custo de incorporação	24.326	15.117	32.461	21.734
Encargos financeiros capitalizados	10.928	8.925	22.109	9.317
Manutenção / garantia	7.319	2.280	7.313	2.380
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5 (i))	(122.005)	-	(122.005)	-
	286.052	242.396	513.250	491.722

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Custos e despesas por natureza -- Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Despesas com Vendas:				
Despesas com marketing de produto	16.526	16.002	18.866	21.086
Despesas com corretagem e comissão de vendas	15.848	15.346	18.092	20.220
Despesas com marketing institucional	2.301	2.228	2.627	2.936
Despesas com CRM – <i>Customer Relationship Management</i>	2.092	2.026	2.388	2.669
Outras	1.256	1.215	1.434	1.602
	38.023	36.817	43.407	48.513
Despesas Gerais e Administrativas:				
Despesas com salários e encargos	25.481	30.300	25.481	30.300
Despesas com benefícios a empregados	1.900	3.493	1.900	3.493
Despesas com viagens e utilidades	1.806	2.265	1.806	2.265
Despesas com serviços prestados	2.563	2.733	2.563	2.733
Despesas com aluguéis e condomínios	2.793	2.235	2.793	2.235
Despesas com informática	3.190	1.891	3.190	1.891
Despesas com plano de opções de ações (Nota 17.2)	290	1.106	290	1.106
Despesas com provisão de participação no lucro	7.586	5	7.586	5
Demais despesas	8.063	1.565	8.063	1.565
	53.672	45.593	53.672	45.593

23. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Rendimento de aplicações financeiras	8.203	4.184	11.894	4.683
Receita financeira sobre contrato de mútuo	702	258	702	258
Outras receitas de juros	198	10.074	422	11.362
Outras receitas financeiras	3.142	-	6.166	-
Receitas financeiras	12.245	14.516	19.184	16.303
Juros sobre captações, líquido de capitalização	(13.550)	(1.889)	(13.994)	(1.889)
Amortização custo das debêntures	(91)	(92)	(91)	(92)
Despesas bancárias	(902)	(1.744)	(1.335)	(2.859)
Outras despesas financeiras	(30)	(145)	(937)	(1.014)
Despesas financeiras	(14.573)	(3.870)	(16.357)	(5.854)
Resultado financeiro	(2.328)	10.646	2.827	10.449

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

24. Transações com a administração e empregados

24.1. 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:

	Em 30 de junho de 2012			
	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	Total
Número de membros	4	3	8	15
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	13.332	654.180	667.512
Salário/pró-labore	-	13.332	603.000	616.332
Benefícios diretos e indiretos	-	-	51.180	51.180
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	4.444	85.291	89.735
Total da remuneração		13.332	654.180	667.512

	Em 31 de dezembro de 2011			
	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	Total
Número de membros	3	3	6	12
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	51.460	-	51.460
Salário/pró-labore	-	51.460	-	51.460
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	4.288	-	4.288
Total da remuneração		51.460		51.460

O limite de remuneração dos administradores da Companhia para o ano de 2012 foi fixado em R\$7.573, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária realizada em 27 de abril de 2012.

24.2. Participação nos lucros e resultado

A Companhia 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 Companhia que está vinculada 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. A constituição da provisão para bônus da Companhia leva em consideração duas métricas: (1) geração de caixa operacional e (2) índice de endividamento (dívida líquida / patrimônio líquido). Em 30 de junho de 2012, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros no montante de R\$7.586 na controladora

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

e no consolidado (Em 30 de junho de 2011, a Empresa não registrou uma provisão para participação nos lucros e resultados) na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas".

25. 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 junho de 2012 e de 31 de dezembro de 2011, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

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

26. Empreendimentos em construção – informações e compromissos

Com o intuito de aprimorar as suas notas explicativas e em linha com os itens 20 e 21 do ICPC 02, a Companhia descreve algumas informações acerca dos empreendimentos em construção, em 30 de junho de 2012:

- 26.1 A receita contratada de vendas deduzida da receita de vendas apropriada totaliza a receita de vendas a apropriar (parcela residual da receita calculada pelo método de transferência continua conforme Orientação OCPC 04). A receita de vendas a apropriar dos empreendimentos em construção somada ao saldo a receber de empreendimentos concluídos, do saldo de adiantamento de clientes e deduzida dos recebimentos acumulados, compõem o saldo de contas a receber de incorporação, conforme apresentado a seguir:

Empreendimentos em construção:	
Receita contratada de vendas (*)	4.317.504
Receita de vendas apropriada (A)	(3.452.538)
Receita a apropriar empreendimentos gestão externa (*)	73.694
Receita de vendas a apropriar (B) (*)	938.661
Empreendimentos concluídos (C)	152.113

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

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

26. Empreendimentos em construção – informações e compromissos--
Continuação

Recebimentos acumulados (D)	(1.791.298)
Adiantamentos de clientes	
Parcela excedente à receita apropriada (Nota 13) (E)	22.343
Total de contas a receber de incorporação (Nota 5) (A-C-D-E)	<u>1.835.695</u>

(*) Informações não contábeis consideradas no escopo de revisão dos auditores independentes apenas para suportar a conclusão sobre o valor de receita de vendas apropriada, registrada pelo método de percentagem completada (PoC).

A receita das unidades vendidas e em construção de incorporação imobiliária é apropriada ao resultado ao longo do período de construção dos empreendimentos, em observação a todos os requerimentos do item 14 do CPC 30 – Receitas. Os procedimentos adotados na apropriação do resultado ao longo do período de construção estão descritos na Nota 2 – Apresentação das Informações Trimestrais e resumo das principais práticas contábeis.

26.2 O total de custo incorrido e a incorrer, para as unidades vendidas e em estoque, previsto até a conclusão dos empreendimentos em construção, em 30 de junho de 2012, está demonstrado como segue:

Empreendimentos em construção:	
Custo incorrido das unidades em estoque (Nota 6)	494.934
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque (*)	<u>801.323</u>
Custo total orçado incorrido e a incorrer de unidades em estoque (F)	1.296.257
Custo orçado das unidades vendidas (*) (G)	3.170.718
Custo incorrido das unidades vendidas (H)	<u>(2.523.651)</u>
Custo orçado a apropriar das unidades vendidas (*) (I)	647.067
Total de custo incorrido e a incorrer (F+G)	<u>4.466.976</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de junho de 2012

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

26. Empreendimentos em construção – informações e compromissos-- Continuação

(*) Informações não contábeis consideradas no escopo de revisão dos auditores independentes apenas para suportar a conclusão sobre o valor de receita de vendas apropriada, registrada pelo método de percentagem completada (PoC).

- 26.3 O resultado estimado a incorrer até a conclusão dos empreendimentos em construção para as unidades vendidas, em 30 de junho de 2012, está demonstrado como segue:

Receita de vendas a apropriar (B)	938.661
Permuta por terrenos a apropriar (Nota 13)	21.149
	<u>959.810</u>
Custo a apropriar das unidades vendidas (I)	(647.067)
Resultado estimado	<u>312.743</u>

Informações não contábeis consideradas no escopo de revisão dos auditores independentes apenas para suportar a conclusão sobre o valor de receita de vendas apropriada, registrada pelo método de percentagem completada (PoC). O resultado estimado apresentado não considera os efeitos dos impostos incidentes e do ajuste a valor presente (AVP), que ocorrerão conforme sua realização.

- 26.4 O resultado acumulado apurado dos empreendimentos em construção para as unidades vendidas, em 30 de junho de 2012, está demonstrado como segue:

Receita de vendas apropriada (A)	3.452.538
Permuta por terrenos apropriada	2.182
	<u>3.454.720</u>
Custo incorrido de unidades vendidas (H)	(2.523.651)
Resultado apurado	<u>931.069</u>

Os resultados apurados acima estão brutos de impostos e ajuste a valor presente (AVP).

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

PERSPECTIVAS

Com a introdução da nova estratégia e estrutura organizacional, a Gafisa está progredindo rumo ao guidance estabelecido para o ano. Os lançamentos para 2012 devem ficar entre R\$2,7 e R\$3,3 bilhões, refletindo um novo e mais concentrado foco regional e a desaceleração intencional do negócio Tenda. Gafisa deve representar 50%, o segmento Tenda 10% e o segmento Alphaville 40% dos lançamentos. No primeiro semestre de 2012, o Grupo Gafisa lançou R\$1 bilhão. No 1S12, o segmento Gafisa atingiu 45% do guidance de lançamentos para 2012. Os lançamentos de AlphaVille, ficaram de acordo com o planejamento interno, representando 1/3 do guidance para o ano, enquanto o segmento Tenda não teve nenhum lançamento desde agosto de 2011, e deverão ser retomados oportunamente.

Tabela 1. Guidance de Lançamentos – Estimativas 2012 vs Dados Reportados 1S12

Guidance de Lançamentos 2012E	Ponto médio	Realizado 1S12	(1S12 como % do ano)
Lançamentos Consolidados (R\$2,7 – R\$3,3 bilhões)	R\$3.00 bi	R\$1.01 bi	34%
Abertura por Marca			
Lançamentos Gafisa (R\$1,35 – R\$1,65 bi)	R\$1.50 bi	R\$681 mm	45%
Lançamentos AlphaVille (R\$1,08 – R\$1,32 bi)	R\$1.20 bi	R\$330 mm	27%
Lançamentos Tenda (R\$270 – R\$330 mm)	R\$300 mm	R\$0	0%

Em 30 de junho de 2012, a Companhia tinha saldo de R\$1,1 bilhão em caixa e equivalentes de caixa. O fluxo de caixa operacional consolidado atingiu cerca de R\$361 milhões no 1S12, representando 60% do ponto médio do guidance de R\$500–R\$700 milhões para o ano de 2012. Os principais fatores para a geração de caixa incluem: (i) nossa habilidade de entregar as unidades da Gafisa; (ii) transferências das unidades de Tenda para as instituições financeiras; (iii) vendas do estoque e de lançamentos; (iv) securitização de recebíveis; (v) vendas de terrenos não estratégicos.

Tabela 2. Guidance Fluxo de Caixa Operacional – Estimativa 2012 vs. Dados Reportados 1S12

Guidance 2012	Ponto médio	Realizado 1S12	(1S12 como % do ano)
Fluxo de Caixa Operacional (R\$500 – R\$700 mm)	R\$ 600 mm	R\$ 361 mm	60%

O Grupo Gafisa planeja entregar entre 22.000 e 26.000 unidades em 2012, das quais 30% serão entregues pela Gafisa, 50% pelo segmento Tenda e os 20% restante pelo segmento AlphaVille. Durante o primeiro semestre de 2012, a Companhia entregou 12.197 unidades e transferiu 6.300 clientes do segmento Tenda para instituições financeiras, atingido aproximadamente 50% do ponto médio do guidance para ambos os indicadores.

Tabela 3. Outros Indicadores Operacionais Relevantes – Estimativa 2012 vs Dados Reportados 1S12

Guidance de # unidades a serem entregues 2012E	Ponto médio	Realizado 1S12	(1S12 como % do ano)
# consolidado de unidades a serem entregues (22-26K)	24.000	12.197	51%
Abertura por Marca			
# Entrega de Unidades Gafisa (6.600-7.800)	7.200	4.026	56%
# Entregas de Unidades AlphaVille (4.400-5.200)	4.800	1.637	34%
# Entrega de Unidades Tenda (11.000-13.000)	12.000	6.534	54%

Table 4. Realizações Tenda – Estimativa 2012 vs. Dados Reportados 1S12

Cientes a serem transferidos em Tenda 2012E	Ponto médio	Realizado 1S12	(1S12 como % do ano)
# consolidado de clientes a serem transferidos (10-14K)	12.000	6.422	54%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

CE-0578/12

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 junho de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado para os períodos de três e de seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as 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, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, 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 nota explicativa 02, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram adicionalmente a Orientação OCPC 04 – Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras, editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias. Nossa opinião não está ressalvada em função do assunto acima mencionado.

Outros assuntos

Demonstração do Valor Adicionado

Revisamos, também, a demonstração intermediária do valor adicionado (DVA), individual e consolidada, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2012, 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. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi adequadamente elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão dos valores comparativos do ano anterior

As Informações Trimestrais - ITR mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes do resultado para os períodos de três e de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e das mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado para o período de seis meses findo nessa data, obtidas das informações trimestrais - ITR daquele trimestre e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2011, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais - ITR do trimestre findo em 30 de junho de 2011 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 11 de agosto de 2011 e 09 de abril de 2012, respectivamente, sem qualquer modificação e parágrafo de ênfase sobre o mesmo assunto mencionado no parágrafo de ênfase acima.

Conforme nota explicativa 2.3., as informações comparativas de 30 de junho de 2011 foram ajustadas em certas rubricas, com o objetivo de reconhecer os ajustes na receita operacional líquida e respectivos efeitos tributários, decorrentes da revisão dos orçamentos de construção, imputados ao trimestre findo em 30 de junho de 2011, que foram por nós revisados e com os quais concordamos.

São Paulo, 08 de maio de 2012.

DIRECTA AUDITORES Artemio Bertholini
CRC Nº 2SP013002/O-3 CTCRC Nº 1SP087217/O-3

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 Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida Engenheiro Luis Carlos Berrini, 1.376 – 10º andar, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do trimestre findo em 30 de junho de 2012; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do trimestre findo em 30 de junho de 2012.

São Paulo,

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

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

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

D E C L A R A Ç Ã O

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida Engenheiro Luis Carlos Berrini, 1.376 – 10º andar, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do trimestre findo em 30 de junho de 2012; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do trimestre findo em 30 de junho de 2012.

São Paulo,

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria