

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 30/09/2012	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	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 30/09/2012	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	16
--------------------------------	----

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

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	65
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	66
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	68
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	69
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2012
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 30/09/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	4.248.105	3.630.175
1.01	Ativo Circulante	2.403.834	1.817.741
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	304.583	26.506
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	304.583	26.506
1.01.02	Aplicações Financeiras	419.444	511.283
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	419.444	511.283
1.01.02.01.03	Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas	419.444	511.283
1.01.03	Contas a Receber	577.581	287.912
1.01.03.01	Clientes	577.581	287.912
1.01.03.01.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	577.581	287.912
1.01.04	Estoques	423.608	711.247
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	318.282	684.029
1.01.04.02	Terrenos destinados a venda	105.326	27.218
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	678.618	280.793
1.01.08.03	Outros	678.618	280.793
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	644.964	242.781
1.01.08.03.02	Demais contas a receber e outros	33.654	38.012
1.02	Ativo Não Circulante	1.844.271	1.812.434
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	262.900	477.698
1.02.01.03	Contas a Receber	98.248	290.264
1.02.01.03.01	Clientes	98.248	290.264
1.02.01.04	Estoques	92.898	122.692
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	92.898	122.692
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	33.471	31.025
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	33.471	31.025
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	38.283	33.717
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	38.283	33.717
1.02.02	Investimentos	1.549.090	1.302.999
1.02.02.01	Participações Societárias	1.549.090	1.302.999
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.549.090	1.302.999
1.02.03	Imobilizado	14.080	15.544
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	14.080	15.544
1.02.04	Intangível	18.201	16.193
1.02.04.01	Intangíveis	18.201	16.193

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	4.248.105	3.630.175
2.01	Passivo Circulante	1.625.650	1.451.866
2.01.02	Fornecedores	18.032	17.916
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	18.032	17.916
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	167.587	615.655
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	16.679	2.630
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	16.679	2.630
2.01.04.02	Debêntures	150.908	613.025
2.01.05	Outras Obrigações	1.409.592	763.168
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.192.687	451.872
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.192.687	451.872
2.01.05.02	Outros	216.905	311.296
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	80.185	153.745
2.01.05.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	83.242	88.271
2.01.05.02.06	Provisão para perda de investimentos	170	149
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar e outros	53.308	69.131
2.01.06	Provisões	30.439	55.127
2.01.06.02	Outras Provisões	30.439	55.127
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	30.439	55.127
2.02	Passivo Não Circulante	601.089	95.072
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	516.668	4.185
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	41.791	4.185
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	41.791	4.185
2.02.01.02	Debêntures	474.877	0
2.02.02	Outras Obrigações	23.634	44.429
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.638	14.203
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.638	14.203
2.02.02.02	Outros	8.996	30.226
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	7	18.913
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	8.989	11.313
2.02.04	Provisões	60.787	46.458
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	60.787	46.458
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	130	379
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	33.395	24.506
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	27.236	21.573
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	26	0
2.03	Patrimônio Líquido	2.021.366	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	-61.871	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	143.021	488.519	70.527	306.020
3.01.01	Receita Bruta Operacional	161.153	544.084	73.318	337.054
3.01.02	Deduções da receita operacional	-18.132	-55.565	-2.791	-31.034
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-124.179	-410.231	-135.757	-381.928
3.03	Resultado Bruto	18.842	78.288	-65.230	-75.908
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-36.365	-136.625	-26.701	-70.973
3.04.01	Despesas com Vendas	-17.895	-55.918	-16.962	-53.779
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-27.990	-81.662	-20.760	-66.353
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.251	-37.412	-6.755	-19.771
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-3.235	-7.613	-4.082	-11.660
3.04.05.02	Outras despesas operacionais	-12.016	-29.799	-2.673	-8.111
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	24.771	38.367	17.776	68.930
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-17.523	-58.337	-91.931	-146.881
3.06	Resultado Financeiro	-1.206	-3.534	1.239	11.885
3.06.01	Receitas Financeiras	8.503	20.748	875	15.391
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.709	-24.282	364	-3.506
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-18.729	-61.871	-90.692	-134.996
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	35.014	50.278
3.08.02	Diferido	0	0	35.014	50.278
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-18.729	-61.871	-55.678	-84.718
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-18.729	-61.871	-55.678	-84.718
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,02960	-0,09770	-0,10470	-0,15930

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
4.01	Lucro Líquido do Período	-18.729	-61.871	-55.678	-84.718
4.03	Resultado Abrangente do Período	-18.729	-61.871	-55.678	-84.718

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 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	374.320	-328.999
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	55.264	-190.349
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do trimestre antes do imposto de renda	-61.871	-134.996
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	7.613	11.660
6.01.01.03	Provisão para demandas judiciais e compromissos	29.800	6.448
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	-38.367	-68.930
6.01.01.05	Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos	28.027	1.177
6.01.01.06	Despesas com plano de opções de ações	435	1.659
6.01.01.07	Provisão (reversão) para devedores duvidosos e distratos	79.111	6.384
6.01.01.08	Provisão para realização de ativos não financeiros	410	0
6.01.01.09	Provisão para garantia	14.041	6.090
6.01.01.10	Provisão para participação nos lucros	11.250	7
6.01.01.11	Baixa de ativo imobilizado e intangível	6.147	0
6.01.01.12	Provisão para multa e atraso de obra	3.356	0
6.01.01.13	Provisão e distratos a pagar	-24.688	-19.848
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	319.056	-138.650
6.01.02.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	-176.764	98.228
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	317.024	-172.573
6.01.02.03	Demais ativos e outros	-212	-6.697
6.01.02.04	Fornecedores	116	-6.452
6.01.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	-16.715	-8.486
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	-92.467	57.089
6.01.02.07	Operações com partes relacionadas	339.067	-83.473
6.01.02.09	Demais passivos e outros	-50.993	-16.286
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-130.186	-46.469
6.02.03	Aumento de capital em controladas	-207.723	-92.947
6.02.04	Acrescimo do imobilizado e intangível	-14.302	-16.978
6.02.05	Aplicações em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	-1.089.058	-475.118
6.02.06	Resgate de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	1.180.897	538.574
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	33.943	455.038
6.03.01	Aumento de capital / Adto futuro aumento de capital	0	456.720
6.03.03	Captção de empréstimos e financiamentos	133.683	68.553
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-55.470	-39.656
6.03.05	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-41.824	-28.790
6.03.07	Operações de mútuos com partes relacionadas	-2.446	-1.789
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	278.077	79.570
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	26.506	47.526
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	304.583	127.096

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012**(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	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-61.871	0	-61.871
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-61.871	0	-61.871
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-61.871	0	2.021.366

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	846.549	980.801	51.882	0	0	1.879.232
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	846.549	980.801	51.882	0	0	1.879.232
5.04	Transações de Capital com os Sócios	346.982	173.539	0	0	0	520.521
5.04.01	Aumentos de Capital	346.982	173.539	0	0	0	520.521
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-84.718	0	-84.718
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-84.718	0	-84.718
5.07	Saldos Finais	1.193.531	1.154.340	51.882	-84.718	0	2.315.035

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
7.01	Receitas	464.973	330.670
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	544.084	337.054
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-79.111	-6.384
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-370.952	-393.342
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-389.798	-368.367
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	18.846	-24.975
7.03	Valor Adicionado Bruto	94.021	-62.672
7.04	Retenções	-7.613	-11.660
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7.613	-11.660
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	86.408	-74.332
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	59.115	84.321
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	38.367	68.930
7.06.02	Receitas Financeiras	20.748	15.391
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	145.523	9.989
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	145.523	9.989
7.08.01	Pessoal	89.341	79.588
7.08.01.01	Remuneração Direta	89.341	79.588
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	73.338	-1.947
7.08.02.01	Federais	73.338	-1.947
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	44.715	17.066
7.08.03.01	Juros	44.715	17.066
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-61.871	-84.718
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-61.871	-84.718

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
1	Ativo Total	3.523.840	3.488.525
1.01	Ativo Circulante	3.059.635	2.751.907
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	321.424	57.378
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	321.424	57.378
1.01.02	Aplicações Financeiras	546.685	567.050
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	546.685	567.050
1.01.02.01.03	Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas	546.685	567.050
1.01.03	Contas a Receber	1.127.390	1.063.007
1.01.03.01	Clientes	1.127.390	1.063.007
1.01.03.01.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	1.127.390	1.063.007
1.01.04	Estoques	886.302	1.004.452
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	780.976	977.234
1.01.04.02	Terrenos destinados a venda	105.326	27.218
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	177.834	60.020
1.01.08.03	Outros	177.834	60.020
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	143.082	12.217
1.01.08.03.02	Demais contas a receber e outros	34.752	47.803
1.02	Ativo Não Circulante	464.205	736.618
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	429.841	697.351
1.02.01.03	Contas a Receber	176.461	413.875
1.02.01.03.01	Clientes	176.461	413.875
1.02.01.04	Estoques	168.301	211.086
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	168.301	211.086
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	38.529	35.825
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	38.529	35.825
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	46.550	36.565
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	46.550	36.565
1.02.03	Imobilizado	16.163	23.074
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	16.163	23.074
1.02.04	Intangível	18.201	16.193
1.02.04.01	Intangíveis	18.201	16.193

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2012	Exercício Anterior 31/12/2011
2	Passivo Total	3.523.840	3.488.525
2.01	Passivo Circulante	723.290	1.205.404
2.01.02	Fornecedores	31.706	31.440
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	31.706	31.440
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	287.416	666.459
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	136.508	53.434
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	136.508	53.434
2.01.04.02	Debêntures	150.908	613.025
2.01.05	Outras Obrigações	369.603	447.844
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.035	20.476
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	1.035	20.476
2.01.05.02	Outros	368.568	427.368
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	138.172	208.357
2.01.05.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	160.486	148.872
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar e outros	69.910	70.139
2.01.06	Provisões	34.565	59.661
2.01.06.02	Outras Provisões	34.565	59.661
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	34.565	59.661
2.02	Passivo Não Circulante	778.015	199.843
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	675.171	67.995
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	200.294	67.995
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	200.294	67.995
2.02.01.02	Debêntures	474.877	0
2.02.02	Outras Obrigações	31.230	77.274
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.638	14.203
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	14.638	14.203
2.02.02.02	Outros	16.592	63.071
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	3.866	27.218
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	12.726	35.853
2.02.03	Tributos Diferidos	10.827	8.116
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.827	8.116
2.02.04	Provisões	60.787	46.458
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	60.787	46.458
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	130	379
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	33.395	24.506
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	27.236	21.573
2.02.04.01.05	Provisões Ambiental	26	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.022.535	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	-61.871	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.169	41

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	323.799	920.195	237.260	780.816
3.01.01	Receita Bruta Operacional	349.659	993.719	249.390	837.797
3.01.02	Deduções da receita operacional	-25.860	-73.524	-12.130	-56.981
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-265.436	-778.686	-263.887	-759.385
3.03	Resultado Bruto	58.363	141.509	-26.627	21.431
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-67.619	-188.774	-52.005	-164.066
3.04.01	Despesas com Vendas	-21.750	-65.157	-24.043	-72.556
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-27.990	-81.662	-20.760	-66.353
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-17.879	-41.955	-7.202	-25.157
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-5.948	-12.431	-4.836	-14.195
3.04.05.02	Outras despesas operacionais	-11.931	-29.524	-2.366	-10.962
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-9.256	-47.265	-78.632	-142.635
3.06	Resultado Financeiro	-2.082	745	3.374	13.823
3.06.01	Receitas Financeiras	6.768	25.952	4.539	20.842
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.850	-25.207	-1.165	-7.019
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-11.338	-46.520	-75.258	-128.812
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.199	-14.223	19.580	44.094
3.08.01	Corrente	-8.367	-11.512	-4.056	-9.731
3.08.02	Diferido	2.168	-2.711	23.636	53.825
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-17.537	-60.743	-55.678	-84.718
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-17.537	-60.743	-55.678	-84.718
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-18.729	-61.871	-55.678	-84.718
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.192	1.128	0	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,02960	-0,09770	-0,10470	-0,15930

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-18.729	-61.871	-55.678	-84.718
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-18.729	-61.871	-55.678	-84.718
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-19.921	-62.999	-55.678	-84.718
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.192	1.128	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 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	64.948	-431.495
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	63.979	-99.777
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do trimestre antes do imposto de renda	-46.520	-128.812
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	12.431	14.195
6.01.01.03	Provisão para demandas judiciais e compromissos	29.800	6.448
6.01.01.05	Juros e encargos financeiros não realizados, líquidos	36.932	3.793
6.01.01.06	Despesas com plano de opções de ações	435	1.659
6.01.01.07	Provisão (reversão) para crédito de liquidação duvidosa e distratos	20.266	6.385
6.01.01.08	Provisão para realização de ativos não financeiros	410	0
6.01.01.09	Provisão para garantia	14.023	6.249
6.01.01.10	Provisão para participação nos lucros	11.250	7
6.01.01.11	Baixa de ativo imobilizado e intangível	6.692	0
6.01.01.12	Provisão para multa e atraso de obra	3.356	0
6.01.01.13	Provisão e distratos a pagar	-25.096	-9.701
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	969	-331.718
6.01.02.01	Contas a receber de incorporação e serviços prestados	152.765	-137.370
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	160.525	-257.538
6.01.02.03	Demais ativos e outros	3.039	-5.435
6.01.02.04	Fornecedores	267	-6.380
6.01.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	-72	12.296
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	-93.539	88.135
6.01.02.07	Operações com partes relacionadas	-154.332	-4.697
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social pagos	-11.512	-9.731
6.01.02.09	Demais passivos e outros	-56.172	-10.998
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	6.142	16.294
6.02.02	Acrescimo do imobilizado e intangível	-14.223	-16.790
6.02.03	Aplicação em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	-1.213.241	-559.744
6.02.04	Resgates de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	1.233.606	592.828
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	192.956	484.509
6.03.01	Aumento de capital social / reserva de capital	0	456.720
6.03.02	Captação de empréstimos e financiamentos	314.461	115.559
6.03.03	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-85.111	-46.925
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-38.151	-29.477
6.03.05	Operações de mútuo com partes relacionadas	1.757	-11.368
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	264.046	69.308
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	57.378	98.208
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	321.424	167.516

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012**(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	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237	41	2.083.278
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237	41	2.083.278
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-61.871	0	-61.871	1.128	-60.743
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-61.871	0	-61.871	1.128	-60.743
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-61.871	0	2.021.366	1.169	2.022.535

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	846.549	980.801	51.882	0	0	1.879.232	0	1.879.232
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	846.549	980.801	51.882	0	0	1.879.232	0	1.879.232
5.04	Transações de Capital com os Sócios	346.982	173.539	0	0	0	520.521	0	520.521
5.04.01	Aumentos de Capital	346.982	173.539	0	0	0	520.521	0	520.521
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-84.718	0	-84.718	0	-84.718
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-84.718	0	-84.718	0	-84.718
5.07	Saldos Finais	1.193.531	1.154.340	51.882	-84.718	0	2.315.035	0	2.315.035

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/09/2011
7.01	Receitas	973.453	831.412
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	993.719	837.797
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-20.266	-6.385
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-768.946	-791.483
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-731.290	-744.881
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-37.656	-46.602
7.03	Valor Adicionado Bruto	204.507	39.929
7.04	Retenções	-12.431	-14.195
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-12.431	-14.195
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	192.076	25.734
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	25.950	20.842
7.06.02	Receitas Financeiras	25.950	20.842
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	218.026	46.576
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	218.026	46.576
7.08.01	Pessoal	100.070	79.588
7.08.01.01	Remuneração Direta	100.070	79.588
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	107.224	30.184
7.08.02.01	Federais	107.224	30.184
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	72.603	21.522
7.08.03.01	Juros	72.603	21.522
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-61.871	-84.718
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-61.871	-84.718

Comentário do Desempenho

No 3T12, a Companhia atingiu uma receita líquida de R\$ 323,8 milhões, 36% acima do resultado do 3T11 de R\$ 237,2 milhões.

O custo dos produtos vendidos se manteve estável em relação ao 3T11, atingindo R\$ 265,4 milhões no 3T12.

Evoluímos na execução do processo de entrega de unidades da Tenda que apresentavam margens inferiores, impactadas pela falta de padronização proveniente dos antigos projetos da Companhia, lançados no passado.

Como consequência dos ajustes realizados, o resultado bruto foi de R\$58.3 milhões no 3T12, atingindo uma margem bruta de 18%.

As despesas com vendas do período somaram R\$21.7 milhões, 19% abaixo dos R\$ 24.0 milhões registrados no 3T11. Essa redução deve-se à contínua melhora na eficiência da plataforma de vendas da Companhia, refletindo também uma melhor adequação do número de lojas próprias.

No 3T12, as despesas gerais e administrativas somaram R\$ 28,0 milhões, 35% acima dos R\$ 20,8 milhões no 3T11.

Tivemos um resultado financeiro líquido negativo de R\$ 2,1 milhões no 3T12, comparado a um resultado financeiro líquido positivo de R\$ 3,4 milhões no 3T11.

O Prejuízo Consolidado do Período reduziu 69%, totalizando R\$ 17,5 milhões, em relação aos R\$55,7 milhões no mesmo período do ano anterior.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas

30 de setembro 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 setembro 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\$122.628, no período de nove meses findo em 30 de setembro 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 12 de novembro 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 2.1 e 2.2 daquelas demonstrações financeiras.

Com o intuito de aprimorarmos as informações descritas na Nota 2.2. de 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 setembro 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 1,36% para o período findo em 30 de setembro 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 até a entrega das chaves, 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 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 setembro 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 setembro 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 setembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011, as Informações Trimestrais e Demonstrações Financeiras consolidadas incluem a consolidação integral das seguintes empresas:

	Participação %	
	30 de setembro 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 setembro 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	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
OQ70-GUAPURA EMP. IMOB. LTDA	50%	50%	5.099	3.669	3.134	1.609	1.965	2.060	-	-	(95)	-
OS30-ACEDIO SPE	55%	55%	4.460	4.375	1.830	1.749	2.630	2.626	-	-	4	-
OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB.	60%	60%	21.514	21.677	18.282	18.677	3.232	3.000	2.404	56	232	(582)
OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	60%	11.835	11.329	14.720	14.447	(2.885)	(3.118)	2.312	-	233	(13)
OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	55%	42.160	40.239	26.529	26.743	15.632	13.496	2.294	1.369	2.135	(1.783)
OT70-FIT 08 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	2.393	2.436	2.449	2.464	(56)	(28)	-	-	(27)	-
OUB0-FIT SPE 11 EMP. IMOB.	70%	70%	36.130	19.879	26.466	14.048	9.664	5.830	12.333	11.289	3.834	1.072
OW40-CIPESA PROJETO 02	50%	50%	27.904	29.663	27.674	28.621	229	1.043	6.013	10.485	(813)	(2.990)
OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	32.131	23.864	23.023	17.769	9.109	6.095	5.683	2.903	3.014	758
OY20-FIT 34 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	29.330	26.900	20.380	18.986	8.950	7.914	3.372	11.784	1.036	4.451
PA60-FIT SPE 03 EMP. IMOB.	80%	80%	16.435	17.655	17.994	16.605	(1.558)	1.050	1.773	1.077	(2.206)	(2.206)
TENDA 25 SPE	70%	70%	15.048	11.067	12.421	11.244	2.627	(176)	14.845	-	2.803	(168)
PC10-FIT CAMPOLIM SPE	55%	55%	6.494	6.481	8.920	8.949	(2.426)	(2.467)	-	-	41	(31)
AC PARTICIPACOES	80%	80%	14.324	7.269	14.139	6.027	184	1.243	4.189	1.848	(1.058)	(98)
CITTA VILLE	50%	50%	58.212	41.748	38.656	35.724	19.555	6.025	6.594	1.300	(3.890)	(172)
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	108.221	72.859	58.197	38.080	50.024	34.779	65.221	47.559	32.991	18.047
FIT CITTA IMBUÍ	50%	50%	9.824	10.105	499	855	9.325	9.250	287	218	75	49
FIT PLANETA ZOO/IPITANGA	50%	50%	18.221	17.938	5.177	5.672	13.043	12.266	821	560	777	1.943
KLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA	50%	50%	6.420	6.310	1.368	1.255	5.052	5.055	-	-	(2)	(27)
PARQUE DOS PÁSSAROS	50%	50%	59.253	88.566	54.288	75.149	4.965	13.418	(12.935)	14.504	(8.452)	(13.143)
CITTA ITAPOAN	50%	50%	22.804	36.893	20.828	35.352	1.976	1.541	36	7.969	435	(13.260)
ARAÇAGI (FRANIERE GAFISA 08)	50%	50%	25.209	15.261	20.987	11.938	4.222	3.323	13.202	7.762	898	1.874
Outros			54.237	41.608	44.260	33.296	9.977	8.312	19.033	1.848	1.666	(324)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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 nove meses findo em 30 de setembro 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 setembro 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:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>Em 30 de setembro de 2011</u>		<u>Em 30 de setembro de 2011</u>	
	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Resultado do exercício</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Resultado do exercício</u>
Saldo originalmente apresentado	2.268.639	37.910	2.268.639	37.910
Ajustes de refazimento				
Adiantamento para futuro aumento de capital	210.304	-	210.304	-
Receita operacional líquida	(149.419)	(121.592)	(223.110)	(170.693)
Resultado de equivalência patrimonial e demais despesas	(70.394)	(46.591)	1	1
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	55.905	45.555	59.201	48.064
Saldo reapresentado	2.315.035	(84.718)	2.315.035	(84.718)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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 em 30 de setembro de 2012, a seguinte reclassificação foi efetuada nas informações trimestrais comparativas de 30 de setembro 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	Reclassificação	Saldo reapresentado	Saldo originalmente apresentado	Ajustes	Reclassificação	Saldo reapresentado
Receita operacional líquida	424.976	(121.592)	2.636	306.020	946.527	(170.693)	4.982	780.816
Custos operacionais	(381.928)	-	-	(381.928)	(759.385)	-	-	(759.385)
Lucro bruto operacional	43.048	(121.592)	2.636	(75.908)	187.142	(170.693)	4.982	21.431
(Despesas) receitas operacionais								
Despesas com vendas	(51.143)	-	(2.636)	(53.779)	(67.574)	-	(4.982)	(72.556)
Resultado de equivalência patrimonial	115.522	(46.592)	-	68.930	-	-	-	-
Demais despesas Operacionais	(86.125)	1	-	(86.124)	(91.511)	1	-	(91.510)
Resultado financeiro	11.885	-	-	11.885	13.823	-	-	13.823
Despesas com impostos	4.723	45.555	-	50.278	(3.970)	48.064	-	44.094
Lucro líquido antes da participação de acionistas não controladores	37.910	(122.628)	-	(84.718)	37.910	(122.628)	-	(84.718)
(-) Lucro líquido do exercício atribuível à participação de acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício	37.910	(122.628)	-	(84.718)	37.910	(122.628)	-	(84.718)
Lucro líquido (prejuízo) básico por lote de mil ações – em Reais (controladora)								

Demonstração dos fluxos de caixa:

	Controladora			Consolidado		
	Saldo originalmente apresentado	Ajustes	Saldo reapresentado	Saldo originalmente apresentado	Ajustes	Saldo reapresentado
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	33.187	(168.183)	(134.996)	41.880	(170.692)	(128.812)
Despesas (receitas) que não afetam as disponibilidades	(88.194)	32.841	(55.353)	32.480	(3.445)	29.035
Aumento/redução nas contas do ativo e passivo	244.393	(147.704)	96.689	-27.418	(368.099)	(395.517)
Utilização de caixa nas atividades operacionais	189.386	(283.046)	(93.660)	46.942	(542.236)	(495.294)
Utilização de caixa nas atividades investimentos	(109.925)	63.456	(46.469)	(16.790)	33.084	16.294
Geração de caixa nas atividades de financiamento	107	219.590	219.697	39.157	509.152	548.309
Aumento (redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	79.568	-	79.568	69.309	-	69.309
Caixa e equivalentes de caixa						
No início do exercício	47.527	-	47.527	98.208	-	98.208
No fim do exercício	127.095	-	127.095	167.517	-	167.517
Aumento (redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	79.568	-	79.568	69.309	-	69.309

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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 1 de janeiro de 2012 ou posteriores.

No exercício de 2012, o CPC editou os seguintes pronunciamentos e modificações relacionados às "IFRS" novas e revisadas apresentadas na referida nota explicativa:

- CPC 18 R1 – Investimento em Controlada e em Coligada - Deliberação CVM nº 688 de 04 de outubro de 2012 (IAS 28);
- CPC 40 R1 – Instrumentos Financeiros: Evidenciação – Deliberação CVM nº 684 de 30 de agosto de 2012 (IFRS 7).
- CPC 17 (R1) – Contratos de Construção – Deliberação CVM nº 691 de 8 de novembro de 2012 (IAS 11);
- CPC 30 (R1) – Receitas – Deliberação CVM nº 692 de 8 de novembro de 2012 (IAS 18);
- CPC 35 (R2) – Demonstrações Separadas – Deliberação CVM nº 693 de 8 de novembro de 2012.

Adicionalmente, as seguintes interpretações técnicas foram publicadas pelo CPC e aprovados pela CVM:

- ICPC 08 R1 – Contabilização da Proposta de Pagamento de Dividendos - Deliberação CVM nº 683 de 30 de agosto de 2012;
- ICPC 09 R1 – Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial – Deliberação CVM nº 687 de 04 de outubro de 2012.

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 os demais 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 setembro 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixa e bancos	198.773	2.228	212.818	26.228
Operações compromissadas (a)	105.810	24.278	108.606	31.150
Total caixa e equivalentes de caixa	304.583	26.506	321.424	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 setembro de 2012, as operações compromissadas incluem juros auferidos variando de 75% a 80% (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.

4.2. Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Fundos de investimentos	1.965	2.686	1.965	2.686
Certificado de depósitos bancários (a)	206.732	271.274	242.499	285.567
Outros	12	12	12	12
Aplicações financeiras caucionadas (b)	1.520	909	1.520	909
Créditos vinculados (c)	209.215	236.402	300.689	277.876
Total	419.444	511.283	546.685	567.050

(a) Em 30 de setembro de 2012, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros auferidos variando de 90% a 103,50% (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 de 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 setembro 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Clientes de incorporação e venda de imóveis	803.142	1.087.048	1.634.610	1.997.691
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(127.146)	(506.140)	(324.926)	(509.069)
Ajuste a valor presente	(945)	(4.100)	(6.225)	(20.902)
Outros valores a receber	778	1.368	392	9.162
Total	675.829	578.176	1.303.851	1.476.882
Parcela circulante	577.581	287.912	1.127.390	1.063.007
Parcela não circulante	98.248	290.264	176.461	413.875

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
2012	278.165	798.152	737.639	1.592.978
2013	390.574	168.993	710.974	316.209
2014	134.153	100.013	176.133	85.276
2015 e depois	1.028	21.258	10.256	12.390
	803.920	1.088.416	1.635.002	2.006.853
(-) Ajuste a valor presente	(945)	(4.100)	(6.225)	(20.902)
(-) Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(127.146)	(506.140)	(324.926)	(509.069)
	675.829	578.176	1.303.851	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\$22.155 em 30 de setembro de 2012 (R\$69.015 em 31 de dezembro de 2011), na controladora e, R\$28.729, em 30 de setembro de 2012 (R\$71.050 em 31 de dezembro de 2011), respectivamente, no consolidado, e encontram-se classificado 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 setembro de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 totalizam R\$25 e R\$1.925, respectivamente.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

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

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\$121.677 (consolidado), em 30 de setembro 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.

Durante o trimestre findo em 30 de setembro 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		Saldo líquido
Contas a receber	(Nota 6)		
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(506.140)	394.830	(111.310)
Baixas / reversão (Notas 21 e 22)	378.994	(299.882)	79.112
Saldo em 30 de setembro de 2012	(127.146)	94.948	(32.198)

	Consolidado		
	Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos		
	Imóveis a comercializar		Saldo líquido
Contas a receber	(Nota 6)		
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(509.069)	394.830	(114.239)
Baixas / reversão (Notas 21 e 22)	184.143	(163.877)	20.266
Saldo em 30 de setembro de 2012	(324.926)	230.953	(93.973)

O valor total da reversão do ajuste a valor presente reconhecido nas receitas de incorporação imobiliária do trimestre findo em 30 de setembro de 2012 foi de R\$3.155 na controladora e R\$14.677 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 1,36% para o trimestre findo em 30 de setembro de 2012 (4,18% em 31 de dezembro de 2011), líquidas do INCC.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

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	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Terrenos para futura incorporação	57.147	208.436	195.530	363.955
Imóveis em construção	240.242	230.794	483.986	442.423
Unidades concluídas	35.907	16.066	55.872	30.517
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (a)	94.948	394.830	230.953	394.830
Provisão para a realização de terrenos	(17.064)	(43.405)	(17.064)	(43.405)
Total	411.180	806.721	949.277	1.188.320
Circulante	318.282	684.029	780.976	977.234
Não circulante	92.898	122.692	168.301	211.086

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

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

	Controladora
Provisão para a realização de terrenos	
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(43.405)
Adições	3.272
Baixas	-
Transferência para Terrenos destinados à venda (Nota 8)	23.479
Saldo em 30 de junho de 2012	(16.654)
Adições	-
Baixas	(410)
Transferência para Terrenos destinados à venda (Nota 8)	-
Saldo em 30 de setembro de 2012	(17.064)

A Companhia possui compromissos de construção de unidades permutadas, relativas à aquisição de terrenos, contabilizados com base no valor justo das unidades permutadas. Em 30 de setembro de 2012, o saldo líquido de terrenos adquiridos por intermédio de permuta totaliza R\$12.121 (controladora) e R\$19.225 (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 setembro de 2012 é de R\$60.718 (R\$40.425 em 30 de setembro de 2011).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

7. Partes relacionadas

7.1. Saldos com partes relacionadas

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Ativo				
Partes relacionadas				
Conta corrente (a)	644.964	242.781	142.738	7.412
Mútuo (d)	33.471	31.025	38.873	40.630
Total ativo	678.435	273.806	181.611	48.042
Parcela circulante	644.964	242.781	143.082	12.217
Parcela não circulante	33.471	31.025	38.529	35.825

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Passivo				
Partes relacionadas				
Conta corrente (a)	1.192.687	407.235	1.035	-
Conta corrente SOP (b)	14.638	14.203	14.638	14.203
Aquisição societária (c)	-	44.637	-	20.476
Total passivo	1.207.325	466.075	15.673	34.679
Parcela circulante	1.192.687	451.872	1.035	20.476
Parcela não circulante	14.638	14.203	14.638	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;

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

- (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 setembro de 2012, foi registrado uma provisão no montante de R\$435, referente à outorga de opções de Gafisa;
- (c) Refere-se à aquisição das cotas da SPE Cotia junto à controladora Gafisa.
- (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
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011		
Fit Jardim Botânico SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	17.024	16.429	17.024	16.429	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	6.185	5.585	6.185	5.585	Construção	126,5% do CDI
Fit 08 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	977	875	977	875	Construção	112% do CDI
Fit 19 SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.978	3.977	3.978	3.977	Construção	126,5% do CDI
Acedio SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.151	2.908	3.151	2.908	Construção	126,5% do CDI
Ac Participações Ltda.	2.156	1.251	2.156	1.251	Construção	126,5% do CDI
Jardins da Barra Desenvolvimento Imobiliário S/A	-	-	4.686	4.800	Construção	6% a.a. pré-fixados
FIT Roland Garros Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	-	4.461	Construção	-
Outros	-	-	716	344	Construção	Diversas
	33.471	31.025	38.873	40.630		

No exercício findo em 30 de setembro de 2012 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$702 (R\$1.511 em 30 de setembro de 2011) na controladora e no consolidado (Nota 23).

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

7. Partes relacionadas -- Continuação

7.2. Avais, garantias e fianças

As operações financeiras das subsidiárias integrais ou sociedades de propósito específico da Companhia são avalizadas ou afiançadas na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, à exceção de determinados casos específicos em que a Companhia concede garantia em favor de seus parceiros. Em 30 de setembro de 2012, a Companhia concedeu garantias a parceiros no montante de R\$207.443.

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:

	Controladora e Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2011	41.730	(14.512)	27.218
Transferência de imóveis a comercializar (Nota 6)	114.026	(23.478)	90.548
Reversão / Baixas	(21.154)	8.714	(12.440)
Saldo em 30 de setembro de 2012	<u>134.602</u>	<u>(29.276)</u>	<u>105.326</u>

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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**

	Participação - %		Total do ativo	Total do passivo e acionistas controladores não		Patrimônio Líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimentos		Equivalência patrimonial	
	30/09/2012	31/12/2011		30/09/2012	31/12/2011		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	30/09/2011
Investidas diretas												
OO80-SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	15.291	4.539	10.752	12.329	(192)	(759)	13.641	12.329	274	(759)
OO90-SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	27.470	4.759	22.711	24.198	360	(1.037)	25.369	24.198	1.191	(1.037)
OR00-GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB.	100%	100%	23.903	20.835	3.069	4.359	611	285	10.271	4.359	562	285
OR20-SPE TENDA SP VILA PARK	100%	100%	26.813	15.276	11.538	14.467	(44)	(758)	15.402	14.467	940	(758)
OR40-TENDA SP JARDIM SAO LUIZ	100%	100%	23.131	12.105	11.026	19.859	(453)	(2.630)	19.829	19.859	(63)	(2.630)
OR50-COTIATI - EMP. IMOB.	100%	100%	145.555	53.594	91.962	100.322	4.042	4.991	121.160	100.322	7.915	4.991
OR60-FIT ROLAND GARROS EMP.	100%	100%	11.502	1.521	9.981	10.017	8	(6)	10.336	10.017	275	(6)
OR80-MARIO COVAS SPE EMP. IMOB.	100%	100%	35.726	25.687	10.040	26.333	493	(3.581)	27.901	26.333	(584)	(3.581)
OS40-MARIA INES SPE EMP. IMOB.	60%	60%	12.909	9.676	3.232	13.335	232	(582)	12.127	12.135	(19)	(349)
OS70-FIT SPE 04 EMP. IMOB.	100%	100%	12.524	3.875	8.649	8.459	1.219	(147)	11.480	8.459	1.219	(147)
OS80-FIT SPE 01 EMP. IMOB.	100%	100%	37.590	23.247	14.343	30.203	(1.595)	(3.831)	32.689	30.203	(1.017)	(3.831)
OT00-FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	60%	7.101	9.986	(2.885)	5.585	233	(13)	7.052	6.832	140	(8)
OT20-FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	55%	23.188	7.557	15.632	26.051	2.135	(1.763)	20.864	19.977	579	(981)
OT50-FIT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	108.169	87.998	20.180	57.718	(15.095)	1.108	61.792	57.718	(11.650)	1.108
OT80-FIT BILD 09 SPE	100%	75%	31.339	27.830	3.508	17.658	3.387	1.113	20.739	17.658	3.664	835
OU10-FIT SPE 10 EMP. IMOB.	100%	100%	87.441	90.242	(2.801)	49.167	(2.552)	(7.561)	46.713	49.167	(476)	(7.561)
OU30-FIT SPE 11 EMP. IMOB.	70%	70%	25.291	15.627	9.664	13.110	3.834	1.072	12.534	11.361	373	750
OU40-FIT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	167.259	119.808	47.451	74.884	12.163	13.715	104.174	74.884	13.159	13.715
OV00-FIT 15 SPE EMP. IMOBILIAR	100%	100%	26.834	14.142	12.692	21.090	373	(2.721)	21.987	21.090	(468)	(2.721)
OV30-FIT SPE 06 EMP. IMOB.	100%	100%	6.808	100	6.709	6.720	3	-	6.776	6.720	3	-
OV40-FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	50.984	48.338	2.646	28.812	(1.635)	(1.838)	37.134	28.812	148	(1.838)
OW10-FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	48.825	48.017	807	20.576	(4.506)	855	27.637	20.576	(3.388)	855
OW20-FGM INCORPORACOES S.A.	100%	100%	51.827	40.808	11.019	35.906	355	(17)	42.103	35.906	2.347	(17)
OW40-CIPESA PROJETO 02	50%	50%	13.952	13.722	229	10.626	(813)	(2.990)	9.859	10.105	(827)	(1.495)
OW80-FIT 18 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.127	264	5.863	5.831	2	-	5.894	5.831	2	-
OW90-FIT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	154.049	157.281	(3.232)	99.177	(19.454)	15.907	90.004	99.177	(12.745)	15.907
OX30-FIT 22 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	10.604	6.867	3.737	9.465	(3.882)	(959)	8.767	9.465	(3.552)	(959)
OX50-FIT 25 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	77.659	72.202	5.457	31.059	(2.013)	2.016	35.706	31.059	(1.247)	2.016
OX80-FIT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	22.482	13.383	9.109	9.254	3.014	758	7.496	7.425	2.076	530

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos -- Continuação

(i) Participações societárias -- Continuação

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimentos		Equivalência patrimonial	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
OY00-FIT 32 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	46.686	14.784	26.610	14.784	3.100	1.031	23.855	14.784	913	1.031	14.784	913
OY20-FIT 34 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	20.531	18.781	11.581	8.950	1.036	4.451	17.413	16.407	1.405	3.116	16.407	1.405
OY40-FIT 35 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	85.636	18.300	67.337	28.813	3.115	1.379	42.338	28.813	(140)	1.379	28.813	(140)
OY70-FIT 37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	45.683	21.896	23.797	29.054	4.79	(1.627)	31.221	29.054	1.362	(1.627)	29.054	1.362
OY90-FIT 38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	43.969	8.359	35.210	12.824	3.029	1.412	20.489	12.824	2.068	1.412	12.824	2.068
OZ10-FIT 39 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	65.793	15.082	50.711	23.576	4.753	2.756	40.112	23.576	5.284	2.756	23.576	5.284
OZ20-FIT 40 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.176	4.599	1.576	6.561	(757)	(2)	6.035	6.561	(757)	(2)	6.035	(757)
OZ30-FIT 41 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	13.879	7.540	6.339	9.220	(29)	(2)	9.504	9.220	(29)	(2)	9.504	(29)
OZ40-FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	53.371	11.651	41.720	15.609	2.852	2.260	28.803	15.609	4.144	2.260	15.609	4.144
P60-FIT SPE 03 EMP. IMOB.	80%	80%	13.148	(1.558)	14.707	11.870	(2.608)	(2.206)	7.862	11.660	(1.984)	(1.765)	11.660	(1.984)
CONSOLIDADO TNI	100%	100%	727.117	101.883	625.229	233.919	28.245	53.638	337.873	233.919	26.763	53.638	233.919	26.763
FIT PLANETA ZOO/PIITANGA	50%	50%	54.111	50.024	4.086	35.123	32.991	18.047	25.260	17.733	18.033	9.023	17.733	18.033
CITTA VILLE	50%	50%	9.110	13.043	-3.933	14.293	777	972	8.548	8.160	389	(903)	8.160	389
PARQUE DOS PÁSSAROS	50%	50%	29.106	19.555	9.550	12.970	(3.890)	(172)	14.003	9.958	(1.945)	(588)	9.958	(1.945)
CITTA ITAPOAN	50%	50%	29.626	4.965	24.661	22.354	(8.452)	(6.572)	2.482	15.646	(4.226)	(6.722)	15.646	(4.226)
Ajuste OCPC 01 - capitalização de juros	-	-	11.402	1.976	9.426	10.608	435	(6.630)	10.608	9.837	218	(6.307)	9.837	218
Outros	Diversas	-	83.467	32.118	51.349	55.535	(3.069)	370	36.942	45.431	(13.114)	(771)	45.431	(13.114)
			2.630.784	681.552	1.949.322	1.342.464	42.237	79.714	1.549.090	1.302.999	38.423	68.244	1.302.999	38.423

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Provisão passivo a descoberto		Equivalência patrimonial	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
OZ60-FIT 20 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	1	(59)	60	(58)	(1)	(10)	(59)	(58)	(1)	(10)	(59)	(10)
Outros	Diversas	Diversas	110	(120)	230	(91)	(55)	870	(111)	(91)	(55)	(696)	(111)	(696)
			111	(179)	290	(149)	(56)	860	(170)	(149)	(56)	(149)	(170)	(56)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos -- Continuação

(i) Participações societárias -- Continuação

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 - OCP-C01	1.248
Saldo em 30 de junho de 2012	1.415.615
Equivalência patrimonial	24.821
Integralização de capital	8.711
Dividendos	(2.378)
Adiantamento para futuro aumento de capital	102.371
Juros capitalizados - OCP-C01	(50)
Saldo em 30 de setembro de 2012	1.549.090

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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	
		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Créditos imobiliários	10% a 11,4% a.a ou TR + 8,33% a.a.	58.470	6.815	336.802	121.429
Total		58.470	6.815	336.802	121.429
(-) Parcela circulante		16.679	2.630	136.508	53.434
Parcela não circulante		41.791	4.185	200.294	67.995

As parcelas circulantes e não circulantes têm o seguinte vencimento:

Vencimento	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
2012	42.763	53.434
2013	136.982	58.342
2014	121.850	9.595
2015	35.207	58
	336.802	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 setembro de 2012, a Companhia e suas controladas possuem linhas de créditos aprovadas e não utilizadas para 3 empreendimentos, no montante total de R\$18.934 (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\$1.112.059 (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 8,79% em 30 de setembro 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 setembro de 2012

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

10. Empréstimos e financiamentos--Continuação

	Consolidado	
	30/09/2012	30/09/2011
Total das despesas financeiras no exercício	84.921	46.322
Encargos financeiros capitalizados	(59.714)	(39.303)
Despesas financeiras (Nota 23)	25.207	7.019
Encargos financeiros incluídos na rubrica Imóveis a Comercializar		
Saldo inicial (Nota 6)	48.400	15.625
Encargos financeiros capitalizados	59.714	39.303
Encargos apropriados ao resultado (Nota 22)	(47.396)	(14.503)
Saldo final (Nota 6)	60.718	40.425

11. Debêntures

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Debêntures	625.785	613.025	625.785	613.025
Parcela circulante	150.908	613.025	150.908	613.025
Parcela não circulante	474.877	-	474.877	-

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	
	30/09/2012	31/12/2011
2012	75.955	613.025
2013	149.830	-
2014	200.000	-
2015	200.000	-
	625.785	613.025

Conforme mencionado na Nota 4.2., o saldo de aplicações financeiras em aplicações financeiras caucionadas no montante de R\$1.520 em 30 de setembro 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 1 de outubro de 2012 e 1 de outubro de 2015.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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 01/10/2015.

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 setembro de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 estão apresentados a seguir:

	30/09/2012	31/12/2011
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	-	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	(3,6)	(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.	(42,9%)	(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	5,20 vezes	2,57 vezes

⁽¹⁾ EBIT refere-se a lucro bruto subtraído das despesas comerciais, despesas gerais e administrativas e acréscido 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:

Emissão	Custo da transação	Taxa de juros efetiva	Custo da transação a ser apropriado
Primeira emissão (Tenda)	924	9,79%	308

(1) Recebíveis totais;

(2) Estoques totais.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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.

Em 27 de setembro de 2012, foi realizada a Assembleia Geral de Debenturistas que aprovou as seguintes deliberações da 1ª Emissão da Tenda:

Alterar os critérios de composição e verificação do Percentual Garantido de modo que o montante de 145% do Percentual Garantido, ao menos 100% seja composto por Direitos Creditórios Performados, ou seja, aqueles recebíveis oriundos de Empreendimentos Elegíveis cujas obras tenham sido concluídas e o Habite-se emitido.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

11. Debêntures--Continuação

Estabelecer os novos critérios para o cálculo do Cupom contemplando um aumento das taxas utilizadas em sua apuração, passando de 8,16% a 10,25% ao ano para 9% a 11% ao ano. O novo parâmetro dos percentuais do Cupom deverá ser adotado a partir do próximo período de capitalização da Emissão, ou seja, a contar do dia 1 de outubro de 2012.

Alterar o cronograma de pagamento das parcelas de remuneração e principal, com a conseqüente prorrogação do prazo da Emissão por um período adicional de 18 (dezoito) meses, ficando o fluxo de amortização do principal aditado para os seguintes vencimentos: 1 de outubro de 2012, R\$50.000; 1 de abril de 2013, R\$75.000; 1 de outubro de 2013, R\$75.000; 1 de abril de 2014, R\$100.000; 1 de outubro de 2014, R\$100.000; 1 de abril de 2015, R\$100.000; 1 de outubro de 2015, R\$100.000.

12. Obrigações trabalhistas e tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Impostos e contribuições:				
PIS e COFINS diferidos	39.448	57.055	64.042	89.070
PIS e COFINS correntes	4.891	3.068	10.137	7.061
Outras obrigações trabalhistas e tributárias (a)	1.230	6.101	46.725	29.588
Subtotal	45.569	66.224	120.904	125.719
Salários, encargos e participações:				
Salários e encargos sociais	4.778	5.463	5.231	5.337
Provisões trabalhistas	15.025	9.208	16.500	10.440
Participações de empregados	17.870	7.376	17.851	7.376
Subtotal	37.673	22.047	39.582	23.153
	83.242	88.271	160.486	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	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Obrigações por compra de imóveis	55.282	88.313	103.295	137.054
Adiantamentos de clientes :				
Incorporações e serviços (Nota 5 e 26)	22.155	69.015	28.729	71.050
Permuta física - Terrenos (Nota 6 e 26)	2.755	15.330	10.014	27.471
	80.192	172.658	142.038	235.575
Parcela circulante	80.185	153.745	138.172	208.357
Parcela não circulante	7	18.913	3.866	27.218

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

14. Provisões e distratos a pagar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Distratos a pagar (a)	1.425	3.893	5.220	8.427
Provisão para distratos (b)	29.014	51.234	29.345	51.234
Total	30.439	55.127	34.565	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.

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 setembro de 2012 e 2011, é conforme segue:

	Consolidado	
	30/09/2012	30/09/2011
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	(46.520)	(128.812)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	15.817	43.796
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	1.061	13.109
Encargos sobre obrigações com investidores	(2.584)	(2.343)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	(3.708)	-
Plano de opções de ações	(148)	(564)
Outras diferenças permanentes	56.811	8.571
Direitos fiscais não reconhecidos	(81.472)	(18.476)
Taxa efetiva	31%	34%
Despesas de imposto corrente	(11.512)	(9.731)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(2.711)	53.825

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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

15. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

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 setembro de 2012, não houve mudança no cenário de lucro cumulativo.

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	157.819	143.948	158.017	143.948
Diferenças temporárias - CPC	6.715	4.909	6.715	13.472
Incorporação reversa - Ágio	-	1.698	-	1.698
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	8.017	15.282	9.716	15.282
Provisões para demandas judiciais	20.667	15.796	20.667	15.796
Provisões para perdas sobre contas a receber	10.088	12.744	10.088	12.744
Direitos fiscais não reconhecidos	(245.972)	(164.500)	(245.972)	(164.500)
Demais provisões	85.305	63.261	85.305	63.261
Subtotal	42.639	93.138	44.536	101.701
Passivo		31/12/2011		31/12/2011
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(42.639)	(93.138)	(55.363)	(109.817)
Subtotal	(42.639)	(93.138)	(55.363)	(109.817)
Total	-	-	(10.827)	(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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

16. Provisão para demandas judiciais e compromissos--Continuação

Durante o semestre findo em 30 de setembro de 2012 e de 31 de dezembro de 2011, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e consolidado				Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambiental	
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)	-	17.783
Baixas	(5.688)	(3.487)	(94)	-	(9.269)
Saldo em 30 de junho de 2012	24.310	30.545	117	-	54.972
Adições	7.191	4.781	16	26	12.014
Baixas	(4.265)	(1.931)	(3)	-	(6.199)
Saldo em 30 de setembro de 2012	27.236	33.395	130	26	60.787

Em 30 de setembro de 2012, 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\$80.170. 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\$33.395 é considerado suficiente pela Administração para fazer face às perdas esperadas.

A Companhia e suas controladas mantém depositado em juízo o montante de R\$21.940 (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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

16. Provisão para demandas judiciais e compromissos--Continuação

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 setembro 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\$329.291 (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.

Controladora e consolidado				
Processos cíveis	Processos tributários	Processos trabalhistas	Processos ambientais	Total
276.059	1.827	49.300	2.105	329.291

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 setembro 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

16. Provisão para demandas judiciais e compromissos--Continuação

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 setembro de 2012, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$9.458, relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

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 8 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

17. Patrimônio líquido -- Continuação

17.1. Capital social -- Continuação

Em 30 de setembro 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.

Em 30 de setembro 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.

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

	<u>Ações ordinárias - Em milhares</u>
1 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 setembro de 2012	<u>633.058</u>
Média ponderadas das ações em circulação	633.058

17.2. Plano de opção de compra de ações

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 setembro 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>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Numerador básico		
Prejuízo	<u>(61.871)</u>	<u>(84.718)</u>
Denominador básico e diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.058</u>	<u>531.757</u>
Prejuízo básico e diluído por ação – R\$	<u>(0,0977)</u>	<u>(0,1593)</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 setembro 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 setembro 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 setembro 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 setembro 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:

Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Total
Empréstimos e financiamentos	42.763	294.039	336.802
Debêntures	75.955	549.830	625.785
Fornecedores	31.706	-	31.706
	150.424	843.869	994.293

Exercício findo em 31 de dezembro de 2011	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Total
Empréstimos e financiamentos	53.434	67.995	121.429
Debêntures	613.025	-	613.025
Fornecedores	31.440	-	31.440
	697.899	67.995	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 setembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011.

Em 30 de setembro de 2012	Ativos financeiros Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	105.811	-	-	108.606	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	419.444	-	-	546.685	-

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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 setembro 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 setembro 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 setembro de 2012 e de 31 de dezembro de 2011 estão demonstrados a seguir:

	Consolidado			
	30/09/2012		31/12/2011	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	321.424	321.424	57.378	57.378
Titulos, valores mobiliarios e aplicações caucionadas	546.685	546.685	567.050	567.050
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida	1.127.390	1.127.390	1.063.007	1.063.007
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida	176.461	176.461	413.875	413.875
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos	336.802	336.802	121.429	121.429
Debêntures	625.785	625.785	613.025	613.025
Fornecedores	31.706	31.706	31.440	31.440

(ii) *Risco de aceleração de dívida*

Em 30 de setembro de 2012, 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 setembro 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;
- Inadimplimento 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 setembro 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 setembro 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	
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011
Empréstimos e financiamentos (Nota 10)	58.470	6.815	336.802	121.429
Debêntures (Nota 11)	625.785	613.025	625.785	613.025
(-) Caixa e Equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Notas 4.1 e 4.2)	(724.027)	(537.789)	(868.109)	(624.428)
Dívida líquida	(39.772)	82.051	94.478	110.026
Patrimônio líquido	2.021.366	2.083.237	2.022.535	2.083.278
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.981.594	2.165.288	2.117.013	2.193.304

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Em 30 de setembro de 2012:

Operação	Risco	Cenário			
		I		II	
		Esperado	Queda	Alta	III Queda
Aplicações financeiras	Alta/queda do CDI	12.161	(6.081)	6.081	(12.161)
Efeito líquido da variação do CDI		12.161	(6.081)	6.081	(12.161)
Empréstimos e financiamentos	Alta/queda do TR	-	-	-	-
Debêntures	Alta/queda do TR	-	-	-	-
Efeito líquido da variação do TR		-	-	-	-
Clientes	Alta/queda do INCC	46.151	(23.075)	23.075	(46.151)
Estoque	Alta/queda do INCC	31.195	(15.598)	15.598	(31.195)
Efeito líquido da variação do INCC		77.346	(38.673)	38.673	(77.346)

21. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	923.078	343.438	1.177.862	844.182
Provisão para distrato (Nota 5)	(378.994)	(6.384)	(184.143)	(6.385)
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(55.565)	(31.034)	(73.524)	(56.981)
Receita operacional líquida	488.519	306.020	920.195	780.816

22. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
Custo de Incorporação e Venda de Imóveis:				
Custo de construção	(6.045)	(307.511)	(428.178)	(644.796)
Custo de terrenos	(29.209)	(30.927)	(70.659)	(59.880)
Custo de incorporação	(40.620)	(23.839)	(54.373)	(33.955)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 10)	(20.433)	(13.560)	(47.396)	(14.503)
Manutenção / garantia	(14.042)	(6.091)	(14.203)	(6.250)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	(299.882)	-	(163.877)	-
	(410.231)	(381.928)	(778.686)	(759.384)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

22. Custos e despesas por natureza -- Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
Despesas com Vendas:				
Despesas com marketing de produto	(24.304)	(23.374)	(28.320)	(31.536)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(23.307)	(22.415)	(27.158)	(30.242)
Despesas com marketing institucional	(3.384)	(3.255)	(3.944)	(4.391)
Despesas com CRM – <i>Customer Relationship Management</i>	(3.076)	(2.959)	(3.585)	(3.992)
Outras	(1.847)	(1.776)	(2.150)	(2.395)
	(55.918)	(53.779)	(65.157)	(72.556)
Despesas Gerais e Administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(43.372)	(43.319)	(43.372)	(43.319)
Despesas com benefícios a empregados	(3.974)	(5.133)	(3.974)	(5.133)
Despesas com viagens e utilidades	(3.429)	(3.343)	(3.429)	(3.343)
Despesas com serviços prestados	(8.746)	(7.662)	(8.746)	(7.662)
Despesas com aluguéis e condomínios	(4.053)	(3.020)	(4.053)	(3.020)
Despesas com informática	(2.986)	(1.567)	(2.986)	(1.567)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 17.2)	(435)	-	(435)	-
Despesas com provisão de participação no lucro	(11.250)	-	(11.250)	-
Demais despesas	(3.417)	(2.309)	(3.417)	(2.309)
	(81.662)	(66.353)	(81.662)	(66.353)

23. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
Rendimento de aplicações financeiras	14.629	6.916	15.252	9.139
Receita financeira sobre contrato de mútuo	702	1.511	702	1.511
Outras receitas financeiras	5.417	6.964	9.998	10.192
Receitas financeiras	20.748	15.391	25.952	20.842
Juros sobre captações, líquido de capitalização	(22.522)	(1.177)	(19.449)	(3.793)
Amortização custo das debêntures	(137)	(138)	(137)	(138)
Despesas bancárias	(1.498)	(2.114)	(2.374)	(3.011)
Outras despesas financeiras	(125)	(77)	(3.247)	(77)
Despesas financeiras	(24.282)	(3.506)	(25.207)	(7.019)
Resultado financeiro	(3.534)	11.885	745	13.823

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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 setembro de 2012			
	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	Total
Número de membros	4	3	7	14
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	39.996	1.692.050	1.732.046
Salário/pró-labore	-	39.996	1.552.333	1.592.329
Benefícios diretos e indiretos	-	-	139.717	139.717
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	13.332	234.284	247.616
Total da remuneração	-	39.996	1.692.050	1.732.046

	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 setembro de 2012, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros no montante de R\$11.250 na controladora e no consolidado (Em 30 de setembro de 2011, a Empresa não registrou uma provisão para participação nos lucros e resultados) na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas".

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

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 setembro 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 setembro 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 (*)	3.532.128
Receita de vendas apropriada (A)	2.861.742
Receita a apropriar empreendimentos gestão externa (*)	65.756
Receita de vendas a apropriar (B) (*)	<u>736.142</u>
Empreendimentos concluídos (C)	253.715

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

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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)	(1.509.576)
Adiantamentos de clientes	
Parcela excedente à receita apropriada (Nota 13) (E)	28.729
Total de contas a receber de incorporação (Nota 5) (A+C+D+E)	<u>1.634.610</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 setembro de 2012, está demonstrado como segue:

Empreendimentos em construção:	
Custo incorrido das unidades em estoque (Nota 6)	483.986
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque (*)	<u>641.542</u>
Custo total orçado incorrido e a incorrer de unidades em estoque (F)	1.125.528
Custo orçado das unidades vendidas (*) (G)	2.712.780
Custo incorrido das unidades vendidas (H)	<u>(2.211.442)</u>
Custo orçado a apropriar das unidades vendidas (*) (I)	501.338
Total de custo incorrido e a incorrer (F+G)	<u>3.838.308</u>

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

Notas explicativas às informações semestrais individuais e consolidadas --Continuação
30 de setembro 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 setembro de 2012, está demonstrado como segue:

Receita de vendas a apropriar (B)	736.142
Permuta por terrenos a apropriar (Nota 13)	10.014
	<u>746.156</u>
Custo a apropriar das unidades vendidas (I)	<u>(501.338)</u>
Resultado estimado	<u>244.818</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 setembro de 2012, está demonstrado como segue:

Receita de vendas apropriada (A)	2.861.742
Permuta por terrenos apropriada	3.386
	<u>2.865.128</u>
Custo incorrido de unidades vendidas (H)	<u>(2.211.442)</u>
Resultado apurado	<u>653.686</u>

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

27. Eventos subsequentes

Em 4 de outubro de 2012, foi aprovado a emissão de 249.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas pela acionista Gafisa S.A.

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. O sucesso na implementação e no desenvolvimento do plano operacional e financeiro, para apoiar a reestruturação de Tenda, unidade de negócios do Grupo Gafisa voltada para empreendimentos do segmento econômico, indica que estamos no caminho certo. Embora os resultados diretos dos ajustes feitos na operação de Tenda, ao longo dos últimos trimestres, tenham sido positivos, a retomada no ciclo de lançamentos deve acontecer no próximo ano. Refletindo o propósito de implementar ações corretivas e de focar na execução e entrega, não realizamos lançamentos de projetos de edificações residenciais por meio da Tenda em 2012. Como resultado, o nosso guidance oficial de lançamentos para Tenda de R\$270 – R\$330 milhões para 2012 foi revisado para nenhum lançamento este ano.

Com isso, os lançamentos para 2012 devem ficar entre R\$2,4 e R\$3,0 bilhões, refletindo um novo e mais concentrado foco regional e apenas as unidades de negócios Gafisa e AlphaVille. Gafisa deve representar algo em torno de 55% dos lançamentos e o segmento AlphaVille 45%. Nos 9M12, o Grupo Gafisa lançou R\$1.46 bilhão ou 53% do guidance de lançamentos para 2012. Os lançamentos de AlphaVille ficaram de acordo com o planejamento interno, representando 56% do guidance para o ano.

Tabela 52. Guidance de Lançamentos – Estimativas 2012 vs Dados Reportados 9M12

	Guidance (anterior)	Guidance (atual)	Ponto médio 2012	Realizado 9M12	9M12 como % do ano
Lançamentos Consolidados	R\$2,7 – R\$3,3 bi	R\$2,4 – R\$3,0 bi	R\$2.70 bn	R\$1.46 bn	54%
Abertura por Marca					
Lançamentos Gafisa	R\$1,35 – R\$1,65 bi	R\$1,35 – R\$1,65 bi	R\$1.50 bn	R\$795 mn	53%
Lançamentos AlphaVille	R\$1,08 – R\$1,32 bi	R\$1,08 – R\$1,32 bi	R\$1.20 bn	R\$667 mn	56%
Lançamentos Tenda	R\$270 – R\$330 mm	R\$0	-	-	-

Em 30 de setembro de 2012, a Companhia tinha saldo de R\$1.23 bilhão em caixa e equivalentes de caixa. O fluxo de caixa operacional consolidado atingiu R\$607 milhões nos 9M12, representando 87% do ponto médio do novo guidance estabelecido de R\$600–R\$800 milhões para o ano de 2012. Os principais fatores para a geração de caixa incluem: (i) nossa habilidade de entregar e repassar 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 53. Guidance Fluxo de Caixa Operacional – Estimativa 2012 vs. Dados Reportados 9M12

	Guidance (anterior)	Guidance (atual)	Ponto médio 2012	Realizado 9M12	9M12 como % do ano
Fluxo de Caixa Operacional	R\$500 – R\$700 mm	R\$600 – R\$800 mn	R\$700 mn	R\$607 mn	87%

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 os 9M12, a Companhia entregou 17.729 unidades e transferiu 9.567 clientes do segmento Tenda para instituições financeiras, atingido aproximadamente 80% do ponto médio do guidance para ambos os indicadores

Tabela 54. Outros Indicadores Operacionais Relevantes – Estimativa 2012 vs Dados Reportados 9M12

Guidance de # unidades a serem entregues 2012E	Ponto médio	Realizado 9M12	9M12 como % do ano
# consolidado de unidades a serem entregues (22-26K)	24,000	17,728	74%
Abertura por Marca			
# Entrega de Unidades Gafisa (6.600-7.800)	7,200	4,735	66%
# Entregas de Unidades AlphaVille (4.400-5.200)	4,800	2,612	54%
# Entrega de Unidades Tenda (11.000-13.000)	12,000	10,382	87%

Tabela 55. Realizações Tenda – Estimativa 2012 vs. Dados Reportados 9M12

Cientes a serem transferidos em Tenda 2012E	Ponto médio	Realizado 9M12	9M12 como % do ano
# consolidado de clientes a serem transferidos (10-14K)	12,000	9,567	80%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

CE-0812/12

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 setembro de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado para os períodos de três e nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, 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 (CPC 21). As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil (IAS 34, para informações intermediárias), consideram, adicionalmente, a Orientação OCPC 04, 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 conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstração do Valor Adicionado

Revisamos, também, a demonstração intermediária do valor adicionado (DVA), individual e consolidada, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, 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, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas 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 nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e das mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado para o período de nove 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 setembro 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 10 de novembro 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 setembro 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 setembro de 2011, que foram por nós revisados e com os quais concordamos.

São Paulo, 12 de novembro de 2012.

DIRECTA AUDITORES
CRC Nº 2SP013002/O-3

Artemio Bertholini
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 período findo em 30 de setembro de 2012; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2012.

São Paulo, 12 de novembro de 2012.

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 período findo em 30 de setembro de 2012; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2012.

São Paulo, 12 de novembro de 2012.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria