

# 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 - 01/01/2013 à 30/06/2013	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	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 - 01/01/2013 à 30/06/2013	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	16
--------------------------------	----

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

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	58
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	59
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	61
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	62
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	633.137
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>633.137</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	10.000
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>10.000</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
1	Ativo Total	4.204.858	3.901.170
1.01	Ativo Circulante	1.967.994	1.853.571
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	412.800	305.662
1.01.02	Aplicações Financeiras	252.325	340.073
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	252.325	340.073
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	252.325	340.073
1.01.03	Contas a Receber	318.752	149.722
1.01.03.01	Clientes	318.752	149.722
1.01.04	Estoques	298.117	573.934
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	686.000	484.180
1.01.08.03	Outros	686.000	484.180
1.01.08.03.01	Terrenos destinados a venda	92.804	92.911
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	565.548	362.827
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	27.648	28.442
1.02	Ativo Não Circulante	2.236.864	2.047.599
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	145.584	155.167
1.02.01.03	Contas a Receber	15.709	78.398
1.02.01.03.01	Clientes	15.709	78.398
1.02.01.04	Estoques	53.082	4.305
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	35.292	34.010
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	35.292	34.010
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	41.501	38.454
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	41.501	38.454
1.02.02	Investimentos	2.055.900	1.860.527
1.02.02.01	Participações Societárias	2.055.900	1.860.527
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.055.900	1.860.527
1.02.03	Imobilizado	19.409	15.442
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	19.409	15.442
1.02.04	Intangível	15.971	16.463
1.02.04.01	Intangíveis	15.971	16.463

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
2	Passivo Total	4.204.858	3.901.170
2.01	Passivo Circulante	1.781.128	1.502.969
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	57.724	74.835
2.01.02	Fornecedores	21.110	19.851
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	21.110	19.851
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	214.346	198.001
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	30.292	35.920
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	30.292	35.920
2.01.04.02	Debêntures	184.054	162.081
2.01.05	Outras Obrigações	1.471.537	1.185.334
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.361.485	1.030.778
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.361.485	1.030.778
2.01.05.02	Outros	110.052	154.556
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	53.971	75.595
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	56.081	78.961
2.01.06	Provisões	16.411	24.948
2.01.06.02	Outras Provisões	16.411	24.948
2.01.06.02.04	Provisão para perda de investimento	186	198
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	16.225	24.750
2.02	Passivo Não Circulante	687.827	552.462
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	609.528	466.006
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	61.304	66.083
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	61.304	66.083
2.02.01.02	Debêntures	548.224	399.923
2.02.02	Outras Obrigações	23.176	22.083
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.849	14.784
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.849	14.784
2.02.02.02	Outros	8.327	7.299
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	3.576	0
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	4.751	7.299
2.02.04	Provisões	55.123	64.373
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	55.123	64.373
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	120	135
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	38.154	36.380
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	16.728	27.831
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	80	27
2.02.04.01.06	Provisões Administrativas	41	0
2.03	Patrimônio Líquido	1.735.903	1.845.739
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	541.903	651.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-39.970	0
2.03.02.07	Reserva de Capital	581.873	651.739

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	202.042	321.142	146.790	345.498
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-156.762	-279.421	-80.950	-286.052
3.03	Resultado Bruto	45.280	41.721	65.840	59.446
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-68.832	-109.983	-76.598	-100.260
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.130	-32.767	-19.727	-38.023
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-19.494	-42.126	-26.762	-53.672
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.194	0	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-5.466	-15.574	-22.161
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-34.402	-29.624	-14.535	13.596
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-23.552	-68.262	-10.758	-40.814
3.06	Resultado Financeiro	-2.460	-1.603	-1.654	-2.328
3.06.01	Receitas Financeiras	6.183	15.640	5.952	12.245
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.643	-17.243	-7.606	-14.573
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-26.012	-69.865	-12.412	-43.142
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-26.012	-69.865	-12.412	-43.142
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-26.012	-69.865	-12.412	-43.142
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,04109	-0,11035	-0,01961	-0,06815

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-26.012	-69.865	-12.412	-43.142
4.03	Resultado Abrangente do Período	-26.012	-69.865	-12.412	-43.142

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	111.692	105.394
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-9.453	108.282
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-69.865	-43.142
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	65	290
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	11.610	13.931
6.01.01.04	Depreciação e amortização	5.398	4.378
6.01.01.05	Baixas do permanente	2.562	2.648
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	69	17.784
6.01.01.07	Provisão para garantia	8.420	7.319
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	7.628	7.586
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	8.142	86.755
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados a venda	157	29.685
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-4.738	7.355
6.01.01.13	Resultado de equivalência patrimonial	29.624	-13.596
6.01.01.14	Provisão para distrato	-8.525	-12.711
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	121.145	-2.888
6.01.02.01	Clientes	-114.483	-275.273
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	226.990	277.070
6.01.02.03	Demais contas a receber	-3.534	-370.537
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	128.050	360.065
6.01.02.05	Fornecedores	1.260	7.625
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-18.048	-91.952
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	-24.804	-10.562
6.01.02.09	Demais contas a pagar	-74.286	100.676
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-111.559	31.053
6.02.01	Aquisição de imobilizado e intangível	-11.436	-8.480
6.02.02	Resgate aplicação financeira	903.489	1.277.703
6.02.03	Captação aplicação financeira	-815.740	-1.139.151
6.02.04	Acrescimo de investimentos	-189.462	-99.019
6.02.05	Dividendos recebidos	1.590	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	107.005	34.947
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	301.647	96.185
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-153.390	-59.809
6.03.03	Operações com mútuos de partes relacionadas	-1.282	-1.429
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-39.970	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	107.138	171.394
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	305.662	26.506
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	412.800	197.900

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-39.970	0	0	0	-39.970
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-39.970	0	0	0	-39.970
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-69.865	0	-69.865
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-69.865	0	-69.865
5.07	Saldos Finais	1.194.000	611.769	0	-69.865	0	1.735.904



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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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	-43.142	0	-43.142
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-43.142	0	-43.142
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-43.142	0	2.040.095

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
7.01	Receitas	354.428	382.931
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	430.697	528.191
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-76.269	-145.260
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-288.301	-312.072
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-267.338	-275.124
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-20.963	-36.948
7.03	Valor Adicionado Bruto	66.127	70.859
7.04	Retenções	-5.397	-4.378
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.397	-4.378
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	60.730	66.481
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-13.983	25.841
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-29.624	13.596
7.06.02	Receitas Financeiras	15.641	12.245
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	46.747	92.322
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	46.747	92.322
7.08.01	Pessoal	45.344	60.633
7.08.01.01	Remuneração Direta	45.344	60.633
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	41.941	49.330
7.08.02.01	Federais	41.941	49.330
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	29.327	25.501
7.08.03.01	Juros	29.327	25.501
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-69.865	-43.142
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-69.865	-43.142

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
1	Ativo Total	3.251.879	3.305.170
1.01	Ativo Circulante	2.773.844	2.888.107
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	424.830	321.950
1.01.02	Aplicações Financeiras	344.039	452.740
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	344.039	452.740
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	344.039	452.740
1.01.03	Contas a Receber	800.101	916.262
1.01.03.01	Clientes	800.101	916.262
1.01.04	Estoques	594.875	814.422
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	609.999	382.733
1.01.08.03	Outros	609.999	382.733
1.01.08.03.01	Terrenos destinados a venda	128.570	125.360
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	442.521	215.949
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	38.908	41.424
1.02	Ativo Não Circulante	478.035	417.063
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	235.659	190.889
1.02.01.03	Contas a Receber	22.755	88.999
1.02.01.03.01	Clientes	22.755	88.999
1.02.01.04	Estoques	133.242	26.593
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	35.763	34.481
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	35.763	34.481
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	43.899	40.816
1.02.02	Investimentos	204.944	192.488
1.02.02.01	Participações Societárias	204.944	192.488
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	204.944	192.488
1.02.03	Imobilizado	21.461	17.223
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	21.461	17.223
1.02.04	Intangível	15.971	16.463
1.02.04.01	Intangíveis	15.971	16.463

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
2	Passivo Total	3.251.879	3.305.170
2.01	Passivo Circulante	633.069	712.476
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	105.224	131.092
2.01.02	Fornecedores	27.372	29.646
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	27.372	29.646
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	301.609	317.826
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	117.555	155.745
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	117.555	155.745
2.01.04.02	Debêntures	184.054	162.081
2.01.05	Outras Obrigações	167.362	202.364
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	20	996
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	20	996
2.01.05.02	Outros	167.342	201.368
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto clientes	101.397	135.238
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	65.945	66.130
2.01.06	Provisões	31.502	31.548
2.01.06.02	Outras Provisões	31.502	31.548
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	31.502	31.548
2.02	Passivo Não Circulante	845.337	712.075
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	719.375	597.290
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	171.151	197.367
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	171.151	197.367
2.02.01.02	Debêntures	548.224	399.923
2.02.02	Outras Obrigações	58.542	41.915
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.849	14.784
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	14.849	14.784
2.02.02.02	Outros	43.693	27.131
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	3.388	0
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	40.305	27.131
2.02.03	Tributos Diferidos	12.297	8.497
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	12.297	8.497
2.02.04	Provisões	55.123	64.373
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	55.123	64.373
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	120	135
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	38.154	36.380
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	16.728	27.831
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	80	27
2.02.04.01.06	Provisões Administrativas	41	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.773.473	1.880.619
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	541.903	651.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-39.970	0
2.03.02.07	Reserva de capital	581.873	651.739
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	37.570	34.880

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	266.504	406.769	273.393	567.239
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-246.770	-396.658	-219.256	-494.045
3.03	Resultado Bruto	19.734	10.111	54.137	73.194
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-43.719	-74.065	-61.385	-100.441
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.969	-41.748	-22.712	-43.005
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-19.494	-42.126	-26.762	-53.672
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.271	0	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-4.773	-16.820	-23.932
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.527	14.582	4.909	20.168
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-23.985	-63.954	-7.248	-27.247
3.06	Resultado Financeiro	1.901	4.832	1.680	1.787
3.06.01	Receitas Financeiras	7.520	18.222	9.606	17.318
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.619	-13.390	-7.926	-15.531
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-22.084	-59.122	-5.568	-25.460
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.532	-7.053	-2.575	-6.657
3.08.01	Corrente	-2.191	-3.253	-2.032	-1.778
3.08.02	Diferido	-1.341	-3.800	-543	-4.879
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-25.616	-66.175	-8.143	-32.117
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-25.616	-66.175	-8.143	-32.117
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-26.012	-69.865	-12.413	-43.142
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	396	3.690	4.270	11.025
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,04109	-0,11035	-0,01961	-0,06815

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-25.616	-66.175	-8.143	-32.117
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-25.616	-66.175	-8.143	-32.117
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-26.012	-69.865	-12.413	-43.142
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	396	3.690	4.270	11.025

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-47.140	-112.465
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-51.482	56.848
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-59.122	-25.460
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	65	290
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	12.194	17.912
6.01.01.04	Depreciação e amortização	5.387	6.149
6.01.01.05	Baixas do permanente	2.562	2.988
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	69	17.784
6.01.01.07	Provisão para garantia	8.420	7.319
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	7.628	7.586
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-2.947	18.715
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados a venda	159	29.685
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-11.269	7.355
6.01.01.12	Resultado de equivalência patrimonial	-14.582	-20.168
6.01.01.13	Provisão para distrato	-46	-13.307
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	4.342	-169.313
6.01.02.01	Clientes	185.352	8.181
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	109.530	92.210
6.01.02.03	Demais contas a receber	-1.851	-280.580
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-213.327	180.768
6.01.02.05	Fornecedores	-2.274	11.853
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-30.249	-85.932
6.01.02.07	Obrigações tributárias e trabalhistas	-34.649	2.209
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-6.025	-96.244
6.01.02.09	Impostos pagos	-2.165	-1.778
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	97.597	114.474
6.02.01	Aquisição de imobilizado e intangível	-11.695	-11.125
6.02.02	Resgate aplicação financeira	949.626	1.024.023
6.02.03	Captação aplicação financeira	-840.924	-919.930
6.02.04	Aquisição de investimentos	0	21.506
6.02.05	Dividendos recebidos	590	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	52.423	159.664
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	388.203	244.533
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-294.528	-83.267
6.03.03	Operações com mútuos de partes relacionadas	-1.282	-1.602
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-39.970	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	102.880	161.673
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	321.950	48.838
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	424.830	210.511

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739	34.880	1.880.619
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739	34.880	1.880.619
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-39.970	0	0	0	-39.970	0	-39.970
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-39.970	0	0	0	-39.970	0	-39.970
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-69.865	0	-69.865	2.690	-67.175
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-69.865	0	-69.865	2.690	-67.175
5.07	Saldos Finais	1.194.000	611.769	0	-69.865	0	1.735.904	37.570	1.773.474



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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237	29.164	2.112.401
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237	29.164	2.112.401
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-43.142	0	-43.142	-6.735	-49.877
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-43.142	0	-43.142	-6.735	-49.877
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-43.142	0	2.040.095	22.429	2.062.524

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
7.01	Receitas	449.268	613.745
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	611.836	982.094
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-162.568	-368.349
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-396.547	-518.113
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-369.476	-473.131
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-27.071	-44.982
7.03	Valor Adicionado Bruto	52.721	95.632
7.04	Retenções	-5.387	-6.149
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.387	-6.149
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	47.334	89.483
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	32.804	37.487
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	14.582	20.168
7.06.02	Receitas Financeiras	18.222	17.319
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	80.138	126.970
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	80.138	126.970
7.08.01	Pessoal	50.254	67.392
7.08.01.01	Remuneração Direta	50.254	67.392
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	59.177	66.274
7.08.02.01	Federais	59.177	66.274
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	40.572	36.446
7.08.03.01	Juros	40.572	36.446
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-69.865	-43.142
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-69.865	-43.142

## Comentário do Desempenho

A marca foi relançada no 1T13 com um novo modelo de negócios, focado nos principais mercados de São Paulo, Rio de Janeiro, Bahia e Minas Gerais e o landbank necessário para apoiar essa atividade foi adquirido. As novas vendas estão atreladas à capacidade da Companhia de transferir os financiamentos às instituições financeiras. Assim, todas as vendas do primeiro semestre ou já foram transferidas ou estão em processo de transferência aos bancos.

Houve redução de 32% nos distratos na comparação com o trimestre anterior, e temos observado demanda positiva para a revenda destas unidades. Durante o 2T13, os cancelamentos de vendas caíram para R\$158 milhões, comparado aos R\$467 milhões no 4T11. Das 2.503 unidades do segmento Tenda que foram distratadas e retornaram ao estoque no 1S13, 61% já foi revendido.

A receita líquida do semestre diminuiu 28% na comparação ao semestre anterior, somando R\$407 milhões. Na comparação trimestral houve um aumento de 90%.

O lucro bruto reportado no período atingiu valor positivo de R\$19,7 milhões no 2T13, em comparação com o prejuízo bruto de R\$9,6 milhões registrado no 1T13 e ao lucro bruto de R\$54 milhões no 2T12. A margem bruta caiu para 7% no 2T13, em comparação com a margem bruta de 20% registrado no ano anterior e foi acima da margem de -7% no trimestre anterior.

O resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões totalizaram um resultado negativo de R\$21,9 milhões, em comparação ao resultado negativo de R\$40,3 milhões no primeiro trimestre de 2013 e ao resultado negativo de R\$7,6 milhões no segundo trimestre do ano anterior.

O EBITDA ajustado atingiu resultado negativo de R\$5,8 milhões, refletindo a restrição nos lançamentos de Tenda, comparado com o EBITDA ajustado positivo de R\$11,4 milhões registrado no ano anterior e ao EBITDA negativo de R\$25,5 milhões no trimestre anterior. Durante o 2T13, a margem EBITDA ajustada atingiu - 2,2%, abaixo dos 4,2% reportados no 2T12 e acima dos -18,2% reportados no trimestre anterior.

Nosso resultado líquido não reflete as melhorias, pois ainda tivemos em 2013 impactos referentes aos projetos mais antigos de Tenda. Com isso, registramos prejuízo líquido de R\$26,1 milhões no 2T13, comparado ao prejuízo líquido de R\$12,4 milhões no 2T12 e ao prejuízo de R\$43,8 milhões no 1Q13.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima, com sede na Avenida das Nações Unidas, 8.501 – 18º 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 dos custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia. As SPEs, condomínios e consórcios têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

A Companhia informa aos leitores de suas informações trimestrais que todo o ativo oriundo de seus empreendimentos e lotes estão inseridos em estruturas de segregação patrimonial da incorporação e aqueles ao qual a Companhia participa através de modelo de negócio configurado como consórcio é separado e segregado por centro de custo e código de empresa e divisão parametrizado dentro do sistema *Enterprise Resource Planning – ERP*.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis

### 2.1. Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais contábeis individuais e consolidadas

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012, exceto quanto aos pronunciamentos vigentes a partir de 1º de janeiro de 2013 descritos na Nota 3. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

Especificamente, as informações trimestrais individuais e consolidadas estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* – IFRS) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, incluindo a Orientação OCPC 04 – Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras, no que diz respeito ao tratamento 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.

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.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis -- Continuação

### 2.1. Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais contábeis individuais e consolidadas -- Continuação

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto quando informado de outra forma, conforme descrito no resumo das principais práticas contábeis. O custo histórico geralmente é baseado no valor das contraprestações pagas em troca de ativos.

As informações trimestrais foram elaboradas no curso normal dos negócios e no pressuposto de continuidade das suas operações. A Administração efetua uma avaliação da capacidade da Companhia de dar continuidade as suas atividades durante a elaboração das informações trimestrais. A Companhia está adimplente em relação as cláusulas de dívidas na data da emissão dessas informações trimestrais.

Todos os valores apresentados nestas informações trimestrais estão expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

As informações não contábeis e/ou não financeiras incluídas 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 revisadas pelos auditores independentes.

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

Em 9 de agosto de 2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis -- Continuação

### 2.1. Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais contábeis individuais e consolidadas -- Continuação

#### 2.1.1. Informações trimestrais consolidadas

As informações trimestrais consolidadas de 30 de junho de 2013 e 2012 e as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2012, incluem a consolidação integral das seguintes controladas:

	Participação %	
	30/6/2013	31/12/2012
Construtora Tenda e controladas (*)	100	100
Tenda Negócios Imobiliários	100	100
FIT 13 SPE Empreendimentos Imobiliários	50	50

(\*) Não incluem os empreendimentos controlados em conjunto, os quais a partir de 1º de janeiro de 2013 passaram a ser contabilizados com base no método de equivalência patrimonial, de acordo com os CPCs 18(R2) e 19(R2) (vide Nota 3).

Vide mais detalhes sobre essas controladas e empreendimentos controlados em conjunto na Nota 9.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013

Os pronunciamentos (novos ou revisados) e as interpretações listados a seguir, que foram emitidos pelo CPC e deliberados pela CVM, possuem aplicação obrigatória para os exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013. São eles:

- CPC 18 (R2) – Investimento em coligada, em controlada e em empreendimento controlado em conjunto – Deliberação CVM nº 696 de 13 de dezembro de 2012;
- CPC 19 (R2) – Negócios em conjunto – Deliberação CVM nº 694 de 23 de novembro de 2012;
- CPC 33 (R1) – Benefícios a empregados – Deliberação CVM nº 695 de 13 de dezembro de 2012;
- CPC 36 (R3) – Demonstrações consolidadas – Deliberação CVM nº 698 de 20 de dezembro de 2012;
- CPC 44 - Demonstrações Combinadas – Deliberação CVM nº 708 de 02 de maio de 2013;
- CPC 45 – Divulgação de participações em outras entidades – Deliberação CVM nº 697 de 13 de dezembro de 2012;
- CPC 46 – Mensuração do valor justo – Deliberação CVM nº 699 de 20 de dezembro de 2012; e
- OCPC 06 – Apresentação de Informações Financeiras Pro Forma - Deliberação CVM nº 709 de 02 de maio de 2013.

Dos pronunciamentos listados acima, os únicos que impactaram a Companhia foram os CPC 19(R2), por consequência o CPC 18(R2) e CPC 36(R3). Estes pronunciamentos determinam que as controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição do controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir, exceto os empreendimentos controlados em conjunto com outras entidades (*joint venture*), os quais devem ser avaliados pelo método de equivalência patrimonial tanto nas informações trimestrais individuais e consolidadas.

As informações trimestrais das controladas e controladas em conjunto são elaboradas para o mesmo período de divulgação que as da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas adotadas pela controladora. Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados:



## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013-- Continuação

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013-- Continuação

- (i) eliminação dos investimentos em empresas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais das mesmas;
- (ii) os lucros provenientes de operações realizadas entre as empresas consolidadas, assim como os correspondentes saldos de ativos e passivos são igualmente eliminados; e
- (iii) o valor da participação dos acionistas minoritários é calculado e demonstrado separadamente.

Os seguintes empreendimentos controlados em conjunto, que até 31 de dezembro de 2012 eram contabilizados nas demonstrações consolidadas pelo método da consolidação proporcional, passaram a ser contabilizadas com base no método de equivalência patrimonial, a partir de 1º de janeiro de 2013, bem como os períodos correspondentes apresentados nessas informações trimestrais:

Investidas	% - Participação	
	30/06/2013	31/12/2012
Guapura Empreend. Imob. Ltda	50%	50%
Acedio SPE	55%	55%
Maria Ines SPE Empreend. Imob.	60%	60%
FIT SPE 02 Empreend. Imob.	60%	60%
FIT Jardim Botanico SPE	55%	55%
FIT SPE 11 Empreend. Imob.	70%	70%
FIT 31 SPE Empreend. Imob.	70%	70%
FIT 34 SPE Empreend. Imob.	70%	70%
FIT SPE 03 Empreend. Imob.	80%	80%
FIT Campolim SPE	55%	55%
AC Participações	80%	80%
FIT Citta Imbuí	50%	50%
FIT Planeta Zoo/Ipitanga	50%	50%
Klabin Segall FIT 1 SPE Ltda	50%	50%
Parque dos Pássaros	50%	50%
Cittá Itapoan	50%	50%
Araçagi	50%	50%
Jardins da Barra Desenv. Imob.	50%	50%

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013-- Continuação

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013-- Continuação

Para fins de comparabilidade, os saldos das Demonstrações Financeiras consolidados de 31 de dezembro de 2012 e de 30 de junho de 2012 foram ajustados considerando a referida mudança de prática contábil. Conforme requerido pelo CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Retificação de Erros, os efeitos retrospectivos da adoção dos CPCs 18(R2), 19 (R2) e 36 (R3) são demonstrados conforme segue:

	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2012	Impacto da adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)	Saldos em 31 de Dezembro de 2012, após adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36 (R3)
<b>Balanco Patrimonial</b>			
Ativo circulante	3.026.777	(138.670)	2.888.107
Ativo não circulante	264.103	(73.214)	190.889
Ativo permanente	33.906	192.268	226.174
<b>Total do ativo</b>	<b>3.324.786</b>	<b>(19.616)</b>	<b>3.305.170</b>
Passivo circulante	758.391	(45.915)	712.476
Passivo não circulante	719.521	(7.446)	712.075
<b>Total do passivo</b>	<b>1.477.912</b>	<b>(53.361)</b>	<b>1.424.551</b>
Patrimônio líquido	1.846.874	33.745	1.880.619
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>3.324.786</b>	<b>(19.616)</b>	<b>3.305.170</b>

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013-- Continuação

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013—Continuação

	Saldos originalmente apresentados em 30/06/2012	Impacto da adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)	Saldos em 30 de Junho de 2012, após adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)
<b><u>Demonstração do resultado</u></b>			
Receita operacional líquida	596.396	(29.157)	567.239
Custos operacionais	(513.250)	19.205	(494.045)
(Despesas) / receitas operacionais	(121.155)	546	(120.609)
Resultado de equivalência patrimonial	-	20.168	20.168
Resultado financeiro	2.827	(1.040)	1.787
Imposto de renda e contribuição social	(8.024)	1.367	(6.657)
Acionistas não controladores	64	(11.089)	(11.025)
<b>Prejuízo líquido do exercício</b>	<b>(43.142)</b>	<b>-</b>	<b>(43.142)</b>
<b><u>Fluxo de Caixa</u></b>			
Atividades operacionais	(337.584)	225.119	(112.465)
Atividades de financiamento	400.210	(240.546)	159.664
Atividades de investimento	95.416	19.058	114.474
<b><u>Demonstração do valor adicionado</u></b>			
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	112.501	(23.018)	89.483
Valor adicionado recebido em transferência	19.183	18.304	37.487
Valor adicionado total a distribuir	131.684	(4.714)	126.970

Não houve impactos nas demonstrações do resultado abrangente e das mutações do patrimônio líquido referentes ao período findo em 30 de junho de 2012.

As notas explicativas relacionadas aos valores correspondentes que estão sendo reapresentadas, estão identificadas como “reapresentado”.

No período findo em 30 de junho de 2013, não foram emitidas novas normas, alterações e interpretações de normas além daquelas divulgadas na Nota 3 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, bem como não ocorreram alterações em relação aos impactos esperados e divulgados nas referidas demonstrações financeiras que possam afetar as informações contábeis intermediárias do referido trimestre.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

##### 4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
				(reapresentado)
Caixa e equivalentes de caixa	77.373	153.384	88.341	169.672
Caixa e bancos	335.427	152.278	336.489	152.278
Operações compromissadas				
<b>Total caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>412.800</b>	<b>305.662</b>	<b>424.830</b>	<b>321.950</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 4.1 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

##### 4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
				(reapresentado)
Fundos de investimentos	328	1.190	328	1.190
Certificado de depósitos bancários	137.971	141.437	171.157	157.015
Aplicações financeiras caucionadas	29.291	59.710	29.291	59.710
Créditos vinculados	84.723	137.724	143.251	234.813
Outros	12	12	12	12
<b>Total</b>	<b>252.325</b>	<b>340.073</b>	<b>344.039</b>	<b>452.740</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 4.2 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### 5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
				(reapresentado)
Clientes de incorporação e venda de imóveis (Nota 28.1)	410.435	306.509	986.728	1.251.550
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(76.269)	(99.078)	(162.567)	(243.465)
Ajuste a valor presente	(483)	(1.289)	(2.083)	(3.602)
Outros valores a receber	778	21.978	778	778
<b>Total</b>	<b>334.461</b>	<b>228.120</b>	<b>822.856</b>	<b>1.005.261</b>
Circulante	318.752	149.722	800.101	916.262
Não circulante	15.709	78.398	22.755	88.999

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

##### Continuação

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
2013	379.804	224.039	912.193	750.708
2014	23.337	90.294	57.528	445.962
2015	2.481	10.223	10.688	47.126
2016 e depois	5.591	3.931	7.098	8.532
	411.213	328.487	987.507	1.252.328
( - ) Ajuste a valor presente	(483)	(1.289)	(2.084)	(3.602)
( - ) Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(76.269)	(99.078)	(162.567)	(243.465)
	334.461	228.120	822.856	1.005.261

Durante o exercício findo em 30 de junho de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Consolidado		
	Contas a receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(243.465)	180.399	(63.066)
Baixas / reversão (Notas 23 e 24)	80.898	(77.950)	2.948
Saldo em 30 de junho de 2013	(162.567)	102.449	(60.118)

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 5 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 6. Imóveis a comercializar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Terrenos para futura incorporação	52.245	50.995	152.499	125.156
Imóveis em construção (Nota 28.2)	165.528	375.314	268.866	390.712
Ajuste a valor presente	(86)	(86)	(430)	(430)
Unidades concluídas	93.449	81.002	212.023	152.468
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (a)	47.353	78.304	102.449	180.399
Provisão para a realização de terrenos	(7.290)	(7.290)	(7.290)	(7.290)
<b>Total</b>	<b>351.199</b>	<b>578.239</b>	<b>728.115</b>	<b>841.015</b>
Circulante	298.117	573.934	594.875	814.422
Não circulante	53.082	4.305	133.242	26.593

(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.

No período findo de 30 de junho de 2013 não houve movimentação na provisão para a realização de terrenos.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 6 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## 7. Partes relacionadas

### 7.1. Saldos com partes relacionadas

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Ativo				(reapresentado)
Partes relacionadas				
Conta corrente	565.548	362.827	442.177	215.605
Mútuo (a)	35.292	34.010	36.107	34.825
<b>Total ativo</b>	<b>600.840</b>	<b>396.837</b>	<b>478.284</b>	<b>250.430</b>
Circulante	565.548	362.827	442.521	215.949
Não circulante	35.292	34.010	35.763	34.481

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 7. Partes relacionadas -- Continuação

### 7.1. Saldos com partes relacionadas – Continuação

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Passivo				(reapresentado)
Partes relacionadas				
Conta corrente	1.361.485	1.030.778	20	996
Conta corrente SOP (Nota 19.3)	14.849	14.784	14.849	14.784
<b>Total passivo</b>	<b>1.376.334</b>	<b>1.045.562</b>	<b>14.869</b>	<b>15.780</b>
Circulante	1.361.485	1.030.778	20	996
Não circulante	14.849	14.784	14.849	14.784

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

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012		
				(reapresentado)		
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda.	17.535	17.191	17.535	17.191	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda.	6.706	6.354	6.706	6.354	Construção	126,5% do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imob. Ltda.	4.003	3.977	4.003	3.977	Construção	126,5% do CDI
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda.	3.379	3.224	3.379	3.224	Construção	126,5% do CDI
Ac Participações Ltda.	3.669	3.264	3.669	3.264	Construção	126,5% do CDI
Outros	-	-	815	815	Construção	Diversas
	<b>35.292</b>	<b>34.010</b>	<b>36.107</b>	<b>34.825</b>		

No período findo em 30 de junho de 2013 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$857 (R\$702 em 30 de junho de 2012) na controladora e no consolidado (Nota 25).

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 7 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 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 junho de 2013, a Companhia concedeu garantias a parceiros no montante de R\$183.489.

## 8. Terrenos destinados à venda

A movimentação dos terrenos destinados à venda está sumarizada a seguir:

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Custo</b>	<b>Provisão para "impairment"</b>	<b>Saldo líquido</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	166.577	(41.217)	125.360
Adições	13.962	(4.322)	9.640
Transferência de imóveis a comercializar	(2.090)	-	(2.090)
Reversão / Baixas	(8.819)	4.479	(4.340)
Saldo em 30 de junho de 2013	<u>169.630</u>	<u>(41.060)</u>	<u>128.570</u>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 8 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.



Notas Explicativas

**Construtora Tenda S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**9. Investimentos**

(i) Participações societárias

a) *Informações de controladas e controladas em conjunto*

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimentos		Equivalência patrimonial	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	14.076	14.111	127	454	13.949	13.656	129	(78)	13.949	14.257	129	45
SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	26.127	26.512	242	658	25.885	25.854	(328)	69	25.885	27.199	(328)	13
GUANAZAZES LIFE EMP. IMOB.	100%	100%	21.302	23.301	1.409	12.670	19.893	10.630	437	(18)	19.893	15.142	437	387
SALVADOR DALLI EMP. IMOB.	100%	100%	6.845	6.652	3.730	3.641	3.116	3.011	104	(313)	3.116	3.181	104	104
SPE TENDA SP VILA PARK	100%	100%	26.797	27.370	10.136	11.065	16.661	16.305	(349)	131	16.661	18.789	(349)	1.666
SPE TENDA SP VALENÇA	100%	100%	7.302	7.161	4.164	4.274	3.116	2.967	31	67	3.116	3.007	31	6
SPE TENDA SP SÃO CARLOS	100%	100%	139.905	159.702	5.058	18.474	134.427	127.809	6.618	(237)	134.427	136.055	(6.618)	2.834
COTIUM EMP. IMOB.	100%	100%	11.814	11.342	723	18.731	10.691	10.611	(81)	(1.171)	10.691	11.300	(1.171)	2.834
FT ROLAND GARGOS EMP.	100%	100%	32.819	32.482	4.026	22.537	28.793	9.945	345	25	28.793	28.371	(658)	(42)
MARIO GAVAS SPE EMP. IMOB.	100%	100%	21.093	21.256	373	17.959	20.720	3.297	190	25	12.432	12.303	114	55
MARIA NES SPE EMP. IMOB.	60%	60%	11.586	11.787	2	517	11.584	11.270	(311)	(0)	11.584	11.770	(311)	2.197
FT SPE 04 EMP. IMOB.	100%	100%	37.173	35.052	1.588	2.384	35.585	32.669	851	(1.152)	35.585	33.964	851	(1.227)
FT SPE 01 EMP. IMOB.	60%	60%	11.691	11.641	9	14.511	11.682	(2.871)	(75)	330	7.009	7.061	(45)	0
FT SPE 02 EMP. IMOB.	55%	55%	39.396	39.202	409	23.946	38.987	15.256	905	330	21.443	20.526	498	(513)
FT JARDIM BOTANICO SPE	100%	100%	101.228	98.386	15.888	34.416	85.340	63.970	(5.488)	1.891	85.340	80.610	(5.488)	(5.710)
FT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	23.467	23.489	1.137	20.080	22.330	3.409	275	(78)	21.125	21.234	206	25
FT BLD 09 SPE	75%	100%	70.955	78.783	11.434	82.828	59.521	(4.046)	(6.473)	1.501	59.521	67.973	(8.473)	(2.218)
FT SPE 10 EMP. IMOB.	100%	100%	46.438	38.791	24.184	30.248	22.254	8.543	1.493	1.359	15.578	13.083	1.045	611
FT SPE 11 EMP. IMOB.	100%	100%	154.392	158.853	14.980	109.988	139.412	48.866	(3.194)	4.976	139.412	128.035	(3.194)	8.396
FT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	24.451	24.131	1.656	11.239	22.795	12.891	30	379	22.795	21.888	30	(966)
FT SPE 06 EMP. IMOB.	100%	100%	6.879	6.746	23	77	6.856	6.669	(0)	-	6.856	6.746	(0)	(0)
FT SPE 08 EMP. IMOB.	100%	100%	43.900	45.056	5.686	8.556	40.114	36.500	(1)	(220)	40.114	41.024	(0)	924
FT 07 SPE EMP.	100%	100%	35.900	35.900	3.073	24.856	33.827	23.856	(94)	(94)	33.827	33.827	(1.550)	(1.867)
EGM INCORPORACOES S.A.	100%	100%	51.067	51.067	3.073	38.549	49.072	24.856	669	58	49.072	49.208	669	(2.731)
CEBSA PROJETO 02	50%	50%	22.320	26.429	3.472	28.590	18.848	(2.161)	(4.078)	582	9.424	10.803	(2.039)	(2.731)
FT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	126.957	123.646	22.659	133.096	104.298	(9.450)	(10.607)	(3.364)	104.298	112.496	(10.607)	(10.671)
FT 23 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	9.822	9.034	129	9.493	8.507	454	4	4	9.493	9.188	454	41
FT 25 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	61.251	69.186	16.145	66.058	45.106	3.128	1.092	1.092	45.106	45.216	(4.769)	(1.973)
FT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	32.891	31.620	20.254	23.483	12.637	8.138	(12)	378	8.846	9.734	(9)	(246)
FT 32 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	72.924	50.070	28.597	22.878	44.328	27.193	424	(1.379)	44.328	31.175	(1.379)	238
FT 33 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	4.515	4.512	127	483	4.388	4.028	(0)	-	4.388	4.376	(0)	(117)
FT 34 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	30.118	28.697	2.760	20.181	27.358	8.516	818	818	19.151	19.453	1.227	1.783
FT 35 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	77.690	75.318	16.948	30.554	44.764	47.684	(1.733)	1.665	60.742	51.665	1.227	2.368
FT 37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	33.826	33.219	1.391	2.158	32.436	31.062	234	377	32.436	32.688	234	901

Notas Explicativas

**Construtora Tenda S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**9. Investimentos**

(i) Participações societárias

a) *Informações de controladas e controladas em conjunto*

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimentos		Investimentos		Equivalência patrimonial	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
OY90-FIT 39 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	35.355	40.404	3.386	17.851	31.969	22.553	1.042	(627)	25.759	607	607	2.084	-	-
OZ10-FIT 39 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	63.037	65.632	7.754	21.639	55.283	43.993	1.258	(1.725)	48.641	(1.725)	2.084	-	-	-
OZ20-FIT 40 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.402	6.096	1.000	51	6.303	6.015	(0)	(14)	6.062	(0)	(15)	-	-	-
OZ30-FIT 41 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	13.729	13.980	4.026	4.117	9.713	9.464	(0)	(1)	9.556	(1)	(0)	-	-	-
OZ40-FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	40.352	43.349	834	13.369	39.518	29.980	2.098	357	35.536	357	4.018	-	-	-
PARAFIT 39 SPE EMP. IMOB.	50%	50%	18.945	19.651	32.858	55.853	30.308	1.958	12.996	9.705	40.785	4.353	10.327	-	-	-
PARAFIT 40 SPE EMP. IMOB.	50%	50%	1.654	1.654	1.654	1.654	1.654	1.654	(0)	(0)	1.654	(0)	(0)	-	-	-
CONSOLIDADO TND	100%	100%	838.493	619.724	241.937	281.113	598.498	333.611	(2.074)	9.597	447.854	404	9.611	-	-	-
PARKOL DOS PASSAROS	50%	50%	55.203	49.887	44.805	46.472	10.399	3.415	3.016	830	1.708	5.199	4.082	-	-	-
PC10-FIT CAMPOLIM SPE	55%	55%	6.534	6.478	(97)	8.903	6.631	(2.426)	(0)	(0)	3.617	(0)	3	-	-	-
AC PARTICIPACOES	80%	80%	36.382	26.836	18.993	26.922	17.389	(65)	30	593	13.911	12.659	474	-	-	-
CITTA VILLE	70%	70%	15.637	14.820	5.910	11.919	9.726	2.901	(13)	512	6.015	6.015	2.783	-	-	-
TENDA 25 SPE	100%	100%	68.531	68.524	20.351	48.571	48.180	19.952	1.308	(20)	24.090	15.312	654	-	-	-
CLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA	50%	50%	5.003	5.387	(105)	410	5.108	4.977	(514)	(29)	6.118	5.108	(29)	-	-	-
T980-TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	6.745	6.599	27	294	6.718	6.305	(2)	(2)	3.359	3.299	(1)	-	-	-
FIT CITTA IMBUJ	50%	50%	9.600	9.684	561	587	9.038	9.087	(69)	(59)	4.519	4.549	(30)	-	-	-
Cita Lauro de Freitas	50%	50%	17.668	18.057	1.105	5.170	16.563	12.887	(384)	(384)	8.281	8.470	(197)	-	-	-
CITTA ITAPOAN	50%	50%	17.649	22.028	1.717	20.156	15.932	1.870	(124)	(812)	5.339	9.898	(406)	-	-	-
ARAÇAGY (FRANERE GAFISA 09)	50%	50%	43.817	25.364	42.873	25.057	943	308	636	(470)	154	3.099	318	-	-	-
Ajuste OCPC 01 - capitalização de juros			-	-	2.723	-	-	4.986	-	20	18.667	18.808	(141)	-	-	-
Diversos	Diversos	Diversos	16.619	10.291	2.723	5.293	13.896	4.986	(0)	(0)	4.673	3.951	20	-	-	-
			<b>2.859.905</b>	<b>2.613.344</b>	<b>659.992</b>	<b>1.419.295</b>	<b>2.199.913</b>	<b>1.194.048</b>	<b>36.652</b>	<b>(28.236)</b>	<b>2.055.900</b>	<b>1.860.527</b>	<b>204.944</b>	<b>192.488</b>	<b>(29.626)</b>	<b>13.596</b>
																<b>20.168</b>

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro líquido (prejuízo) do período		Provisão para passivo descoberto		Provisão para passivo descoberto		Equivalência patrimonial	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Otros	Diversos	Diversos	108	100	294	288	(186)	(189)	(1)	(198)	(186)	(198)	-	-	-	-
																<b>2</b>

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 9. Investimentos -- Continuação

##### b) Movimentação de investimentos:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo inicial em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>1.860.527</b>	<b>192.488</b>
Equivalência patrimonial	(29.626)	14.582
Adições de investimentos	226.598	-
Baixa de investimentos	-	(1.536)
Dividendos	(1.588)	(590)
Provisão para perda de investimento	(11)	-
<b>Saldo em 30 de junho de 2013</b>	<b>2.055.900</b>	<b>204.944</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 9 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado			
	31/12/2012	Adições (+)	Baixas (-)	30/06/2013	31/12/2012	Adições (+)	Baixas (-)	30/06/2013
<b>Custo</b>								
Hardware	10.088	2.708	(53)	12.743	10.088	2.708	(53)	12.743
Veículos	979	-	-	979	979	-	-	979
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	17.794	5.486	(1.519)	21.761	17.795	5.486	(1.519)	21.762
Móveis e utensílios	3.795	-	-	3.795	3.863	-	-	3.863
Máquinas e equipamentos	1.079	97	(59)	1.117	1.433	144	(59)	1.518
Formas	5.983	-	-	5.983	8.130	-	-	8.130
Estande de vendas	17.506	11	-	17.517	32.477	221	-	32.698
<b>Subtotal</b>	<b>57.224</b>	<b>8.302</b>	<b>(1.631)</b>	<b>63.895</b>	<b>74.765</b>	<b>8.559</b>	<b>(1.631)</b>	<b>81.693</b>
<b>Depreciação acumulada</b>								
Hardware	(5.771)	(775)	-	(6.546)	(5.771)	(775)	-	(6.546)
Veículos	(995)	-	-	(995)	(995)	-	-	(995)
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(10.178)	(1.499)	-	(11.677)	(9.872)	(1.499)	-	(11.371)
Móveis e utensílios	(1.889)	(182)	-	(2.071)	(1.906)	(182)	-	(2.088)
Máquinas e equipamentos	(176)	(56)	-	(232)	(175)	(56)	-	(231)
Formas	(5.983)	(178)	-	(6.161)	(7.253)	(178)	-	(7.431)
Estande de vendas	(16.790)	(14)	-	(16.804)	(31.570)	(18)	15	(31.570)
<b>Subtotal</b>	<b>(41.782)</b>	<b>(2.704)</b>	<b>-</b>	<b>(44.486)</b>	<b>(57.542)</b>	<b>(2.708)</b>	<b>15</b>	<b>(60.235)</b>
<b>Total</b>	<b>15.442</b>	<b>5.598</b>	<b>(1.631)</b>	<b>19.409</b>	<b>17.223</b>	<b>5.851</b>	<b>(1.616)</b>	<b>21.458</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 10 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

### 11. Intangível

	Controladora e Consolidado			
	Saldo 31/12/2012	Adições	Baixas (Amortização)	Saldo 30/06/2013
Software - custo	18.275	1.656	-	19.931
Software - depreciação	(7.617)	(1.800)	26	(9.391)
Gastos de organização	5.805	557	(931)	5.431
	<b>16.463</b>	<b>413</b>	<b>(905)</b>	<b>15.971</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 11 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 12. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
		30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Créditos imobiliários	10% a 11,4% a.a ou TR + 8,33% a.a.	<b>91.596</b>	102.003	<b>288.706</b>	(reapresentado) 353.112
Total		<b>91.596</b>	102.003	<b>288.706</b>	353.112
Circulante		<b>30.292</b>	35.920	<b>117.555</b>	155.745
Não circulante		<b>61.304</b>	66.083	<b>171.151</b>	197.367

Em 30 de junho de 2013, a Companhia projetou o fluxo de caixa contratual das obrigações acrescentando às amortizações contratuais o montante de juros variável de seus contratos, a partir de estimativas de mercado, conforme demonstrado abaixo.

	Controladora				Consolidado			
	30/06/2013		31/12/2012		30/06/2013		31/12/2012	
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual
2013	12.642	16.081	35.920	42.810	49.387	61.307	(reapresentado) 155.745	179.253
2014	37.633	42.431	43.010	46.434	137.622	152.438	144.401	154.420
2015	33.413	35.030	19.346	20.111	93.789	97.322	49.240	50.977
2016	7.908	8.131	3.727	3.839	7.908	8.131	3.726	3.839
Total	<b>91.596</b>	<b>101.673</b>	102.003	113.194	<b>288.706</b>	<b>319.198</b>	353.112	388.489

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012
Total dos encargos financeiros no exercício	<b>30.031</b>	26.594	<b>41.526</b>	(reapresentado) 38.679
Encargos financeiros capitalizados	<b>(14.695)</b>	(14.945)	<b>(30.724)</b>	(27.030)
Despesas financeiras (Nota 25)	<b>15.336</b>	11.649	<b>10.802</b>	11.649
Encargos financeiros incluídos na rubrica Imóveis a comercializar				
Saldo inicial	<b>38.416</b>	30.225	<b>63.037</b>	48.400
Encargos financeiros capitalizados	<b>14.695</b>	14.945	<b>30.724</b>	27.030
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	<b>(12.083)</b>	(10.928)	<b>(27.182)</b>	(20.914)
Saldo final	<b>41.028</b>	34.242	<b>66.579</b>	54.516

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 12 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 13. Debêntures

Programa/emissões	Principal - R\$	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				30/06/2013	31/12/2012
Primeira emissão	600.000	TR + 9,33%	Outubro de 2015	<b>485.370</b>	562.004
Segunda emissão	250.000	120% do CDI	Junho de 2015	<b>246.908</b>	-
				<b>732.278</b>	562.004
Parcela circulante				<b>184.054</b>	162.081
Parcela não circulante				<b>548.224</b>	399.923

Em 19 de junho de 2013, a Companhia aprovou a distribuição pública com esforço restrito da 2ª Emissão de Debêntures, simples, não conversíveis em ação, da espécie com garantia real e com garantia adicional fidejussória, a ser convalidada em, da espécie quirografária com garantia adicional fidejussória, em série única no montante de R\$250.000, com vencimento em 24 meses. A emissão é garantia de pela alienação fiduciária de ações de Alphaville Urbanismo S.A. detidas pela controladora Gafisa S.A, via controlada Shertis Empreendimentos e Participações S.A. e pela fiança da controladora (Nota 29).

Em 1 de abril de 2013, a Companhia efetuou pagamento ao(s) debenturista(s) da 1ª emissão no montante de R\$99.806, sendo R\$75.000 a amortização programada da emissão e R\$24.806 juros correspondente ao período.

Em 30 de junho de 2013, a Companhia projetou o fluxo de caixa contratual das obrigações acrescentando às amortizações contratuais o montante de juros variável de seus contratos, a partir de estimativas de mercado, conforme demonstrado abaixo.

	Controladora e Consolidado			
	30/06/2013		31/12/2012	
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual
2013	85.991	109.517	162.127	197.623
2014	198.063	258.251	199.877	233.749
2015	448.224	476.724	200.000	214.569
<b>Total</b>	<b>732.278</b>	<b>844.492</b>	562.004	645.941

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.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 13. Debêntures – Continuação

Os índices requeridos por essas cláusulas restritivas e em 30 de junho de 2013 e de 31 de dezembro de 2012 estão apresentados a seguir:

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Primeiro programa - Primeira emissão		(reapresentado)
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	<b>(3,85)</b>	<b>(3,19)</b>
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.	<b>(30,07%)</b>	<b>(41,97%)</b>
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	<b>4,42 vezes</b>	<b>6,18 vezes</b>

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

<sup>(2)</sup> Total de recebíveis

<sup>(3)</sup> Total de estoques

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 13 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

### 14. Obrigações trabalhistas e tributárias

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<b>Impostos e contribuições:</b>				(reapresentado)
PIS e COFINS diferidos	<b>30.699</b>	33.479	<b>46.785</b>	53.029
PIS e COFINS correntes	<b>2.838</b>	2.910	<b>13.240</b>	15.005
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	<b>1.337</b>	4.135	<b>20.961</b>	27.582
<b>Subtotal</b>	<b>34.874</b>	40.524	<b>80.986</b>	95.616
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	<b>4.554</b>	4.715	<b>4.808</b>	4.868
Provisões trabalhistas	<b>10.770</b>	9.536	<b>12.006</b>	10.561
Participações de empregados (a)	<b>7.526</b>	20.060	<b>7.424</b>	20.047
<b>Subtotal</b>	<b>22.850</b>	34.311	<b>24.238</b>	35.476
	<b>57.724</b>	74.835	<b>105.224</b>	131.092

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Obrigações por compra de imóveis	<b>37.721</b>	38.006	<b>75.991</b>	(reapresentado) 84.579
Ajuste a valor presente	<b>(86)</b>	(86)	<b>(430)</b>	(430)
Adiantamentos de clientes :				
Incorporações e serviços	<b>4.933</b>	21.472	<b>7.481</b>	28.392
Permuta física - Terrenos	<b>14.979</b>	16.203	<b>21.743</b>	22.697
	<b>57.547</b>	75.595	<b>104.785</b>	135.238
Circulante	<b>53.971</b>	75.595	<b>101.397</b>	135.238
Não circulante	<b>3.576</b>	-	<b>3.388</b>	-

**16. Provisões e distratos a pagar**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Distratos a pagar (a)	<b>11.033</b>	1.742	<b>19.113</b>	(reapresentado) 8.540
Provisão para distratos (b)	<b>5.192</b>	23.008	<b>12.389</b>	23.008
Total	<b>16.225</b>	24.750	<b>31.502</b>	31.548

(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.

Abaixo apresentamos as movimentações das contas:

Descrição	Consolidado		
	Distratos a Pagar	Provisão para distratos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2012	8.540	23.008	31.548
Adições (Baixas)	10.573	(10.619)	(46)
<b>Saldo em 30 de junho de 2013</b>	<b>19.113</b>	<b>12.389</b>	<b>31.502</b>



## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 17. Imposto de renda e contribuição social

##### a) Imposto de renda e contribuição social correntes

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os exercícios findos em 30 de junho de 2013 e de 31 de dezembro de 2012, é como segue:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	<b>(59.122)</b>	(25.460)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	<b>20.102</b>	8.657
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	<b>(15.584)</b>	(5.283)
Encargos sobre obrigações com investidores	<b>1.291</b>	8.699
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	<b>(302)</b>	(1.345)
Plano de opções de ações	<b>(22)</b>	(99)
Outras diferenças permanentes	<b>(18.532)</b>	11.033
Direitos fiscais não reconhecidos	<b>1.036</b>	(28.319)
Resultado com equivalência	<b>4.958</b>	-
	<b>(7.053)</b>	(6.657)
Despesas de imposto corrente	<b>(3.253)</b>	(1.778)
Despesas de imposto diferido	<b>(3.800)</b>	(4.879)

Em 30 de junho de 2013 e de 31 de dezembro de 2012, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
<b>Ativo</b>				(reapresentado)
Prejuízos fiscais e bases negativas	<b>185.671</b>	167.885	<b>186.760</b>	169.077
Diferenças temporárias - CPC	<b>9.808</b>	9.629	<b>10.074</b>	9.886
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	<b>4.031</b>	6.746	<b>6.540</b>	8.696
Provisões para demandas judiciais	<b>18.742</b>	21.887	<b>18.742</b>	21.903
Provisões para perdas sobre contas a receber	<b>5.828</b>	9.034	<b>6.198</b>	9.034
Direitos fiscais não reconhecidos	<b>(262.682)</b>	(263.718)	<b>(262.682)</b>	(263.718)
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	<b>16.439</b>	14.014	<b>17.065</b>	14.014
Demais provisões	<b>29.085</b>	51.793	<b>30.814</b>	51.789
<b>Subtotal</b>	<b>6.922</b>	17.270	<b>13.510</b>	20.681
<b>Passivo</b>				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	<b>(6.922)</b>	(17.270)	<b>(25.807)</b>	(29.178)
<b>Subtotal</b>	<b>(6.922)</b>	(17.270)	<b>(25.807)</b>	(29.178)
Total	-	-	<b>(12.297)</b>	(8.497)

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 17. Imposto de renda e contribuição social -- Continuação

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 17 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### 18. Provisão para demandas judiciais e compromissos

Durante o período findo em 30 de junho de 2013 a movimentação na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e Consolidado					
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2012	27.831	36.380	135	27	-	64.373
Adições	(6.589)	6.504	44	53	57	69
Baixas	(4.514)	(4.730)	(59)	-	(16)	(9.319)
<b>Saldo em 30 de junho de 2013</b>	<b>16.728</b>	<b>38.154</b>	<b>120</b>	<b>80</b>	<b>41</b>	<b>55.123</b>

A Companhia e suas controladas mantém depositado em juízo o montante de R\$25.277 (controladora e consolidado) para processos judiciais em andamento, registrados na rubrica "Outros ativos", no ativo não circulante.

#### Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

Adicionalmente, a Companhia tem conhecimento em 30 de junho de 2013, 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\$364.145 (R\$343.568 em 31 de dezembro de 2012), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos, ajustados a estimativas atuais para os quais a Administração da Companhia também entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas. A variação no período deve-se ao maior volume de processos com valores pulverizados, revisão dos valores envolvidos e processo cível referente discussão sobre construção de empreendimento.

Processos cíveis	Processos tributários	Processos trabalhistas	Processos ambientais	Controladora e consolidado	
				Processos administrativos	Total
310.787	830	48.657	1.390	2.480	364.144

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 18. Provisão para demandas judiciais e compromissos-- Continuação

#### Compromissos

Além dos compromissos mencionados nas Notas 6, 12 e 13, a Companhia possui os seguintes outros compromissos:

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 25 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$794 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.
- (ii) A Companhia, em 30 de junho de 2013, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$7.840, relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 18 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

### 19. Patrimônio líquido

#### 19.1. Capital social

Em 30 de junho de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.194.000, representado por 633.137 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

#### 19.2. Ações em Tesouraria

Em 27 de novembro de 2012, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a criação de um programa de recompra ("Programa") de ações ordinárias de emissão de sua controladora Gafisa S.A. para manutenção em tesouraria e posterior alienação. A aquisição de ações pela Companhia foi ser mensurada pelo preço de mercado da ação da Gafisa na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros e foi realizada a débito da conta de Reserva de Capital, que apresentava, em 30 de setembro de 2012, saldo no montante de R\$335.861. O Programa pode ser executado em até 365 dias e a aquisição de ações no âmbito do Programa limita-se a 10.000.000 de ações de emissão da Gafisa S.A.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 19. Patrimônio líquido -- Continuação

#### 19.2. Ações em Tesouraria -- Continuação

Em 30 de junho de 2013 a Companhia adquiriu a totalidade de ações no montante de 10.000.000 ações da sua controladora Gafisa S.A. no montante de R\$39.970, no âmbito do programa.

Valores mobiliários mantidos em tesouraria - 30/06/2013					
Tipo espécie	GFS3 ordinária	R\$	R\$ mil	R\$ mil	
Data de aquisição	Quantidade	Preço médio ponderado	Valor de mercado (*)	Valor contábil	
18/02/2013	1.000.000	4,332	2.880	4.336	
05/04/2013	121.000	3,969	348	481	
16/04/2013	1.660.000	4,051	4.781	6.732	
17/04/2013	500.000	3,838	1.440	1.921	
18/04/2013	719.000	3,911	2.071	2.815	
22/04/2013	2.000.000	4,035	5.760	8.079	
07/06/2013	4.000.000	3,897	11.520	15.606	
	<b>10.000.000</b>		<b>28.800</b>	<b>39.970</b>	

(\*) Valor de mercado calculado com base no preço de fechamento da ação em 30 de junho de 2013 (R\$2,880), não considerando o efeito de eventuais volatilidades.

#### 19.3. Plano de opção de compra de ações

Em função da incorporação, por Gafisa, da totalidade das ações de emissão em circulação de Tenda, houve a transferência dos planos de opção de compra de ações emitido por Tenda para a controladora Gafisa, responsável pela emissão de ações. Em 30 de junho de 2013, o valor de R\$14.849, referente à reserva de outorga de opções de Tenda esta reconhecido na rubrica "Partes relacionadas".

A Tenda registrou no trimestre findo em 30 de junho de 2013 despesas com o programa de opção de compra de ações no montante de R\$65 (R\$290 em 30 de junho de 2012).

### 20. Seguros

Para o período findo em 30 de junho de 2013, os contratos de seguros não sofreram alterações relevantes em relação aos divulgados na Nota 20 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 21. Prejuízo por ação

A tabela a seguir apresenta o cálculo do prejuízo por ação básico e diluído. Em função do prejuízo dos exercícios, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
<b>Numerador básico e diluído</b>		
Prejuízo	(69.865)	(43.142)
<b>Denominador básico e diluído (em milhares de ações)</b>		
Média ponderada do número de ações	633.137	633.058
Prejuízo básico e diluído por ação – R\$	(0,1103)	(0,0681)

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

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 21 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### 22. 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.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

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*

Não houve alterações em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22 (i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### (ii) *Risco de taxa de juros*

Não houve alterações em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22 (ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### (iii) *Risco de liquidez*

Não houve alterações em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22 (iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

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

<b>Controladora</b>				
<b>Exercício findo em 30 de junho de 2013</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	30.292	58.511	2.793	91.596
Debêntures (Nota 13)	184.054	548.224	-	732.278
Fornecedores	21.110	-	-	21.110
	<b>235.456</b>	<b>606.735</b>	<b>2.793</b>	<b>844.984</b>
<b>Exercício findo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	35.920	62.356	3.727	102.003
Debêntures (Nota 13)	162.127	399.877	-	562.004
Fornecedores	19.851	-	-	19.851
	<b>217.898</b>	<b>462.233</b>	<b>3.727</b>	<b>683.858</b>

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### a) Considerações sobre riscos -- Continuação

<b>Consolidado</b>				
<b>Exercício findo em 30 de junho de 2013</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	117.555	168.358	2.793	288.706
Debêntures (Nota 13)	184.054	548.224	-	732.278
Fornecedores	27.372	-	-	27.372
	<b>328.981</b>	<b>716.582</b>	<b>2.793</b>	<b>1.048.356</b>

  

<b>Exercício findo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	155.745	193.641	3.726	353.112
Debêntures (Nota 13)	162.127	399.877	-	562.004
Fornecedores	29.646	-	-	29.646
	<b>347.518</b>	<b>593.518</b>	<b>3.726</b>	<b>944.762</b>

#### (iv) Hierarquia de valor justo

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22 (iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012 para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação.

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 30 de junho de 2013 e de 31 de dezembro de 2012:

<b>Ativos financeiros</b>	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
	<b>Hierarquia de valor justo – 30 de junho de 2013</b>					
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	335.427	-	-	336.489	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	252.324	-	-	344.039	-

  

<b>Ativos financeiros</b>	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
	<b>Hierarquia de valor justo – 31 de dezembro de 2012</b>					
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
		(reapresentado)			(reapresentado)	
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	152.278	-	-	152.278	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	340.073	-	-	452.740	-

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

Adicionalmente apresentamos a hierarquia de valor justo para os instrumentos financeiros passivos:

	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo – 30 de junho de 2013					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	91.596	-	-	288.706	-
Debêntures (Nota 13)	-	732.278	-	-	732.278	-
Fornecedores	-	21.110	-	-	27.372	-

	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo – 31 de dezembro de 2012					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
		(reapresentado)			(reapresentado)	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	102.003	-	-	353.112	-
Debêntures (Nota 13)	-	562.004	-	-	562.004	-
Fornecedores	-	19.851	-	-	29.646	-

No período findo em 30 de junho de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012, 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.

#### (v) Cálculo do valor justo

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 22(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável.



## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### b) Valorização dos instrumentos financeiros -- Continuação

#### (i) *Cálculo do valor justo* – Continuação

Os principais valores contábeis consolidados e justos dos ativos e passivos e financeiros em 30 de junho de 2013 e em 31 de dezembro de 2012 estão demonstrados a seguir:

	<b>Controladora</b>			
	<b>30/06/2013</b>		<b>31/12/2012</b>	
	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4.1)	<b>412.800</b>	<b>412.800</b>	305.662	305.662
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	<b>252.324</b>	<b>252.324</b>	340.073	340.073
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	<b>318.752</b>	<b>318.752</b>	149.722	149.722
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	<b>15.709</b>	<b>15.709</b>	78.398	78.398
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>89.222</b>	<b>91.596</b>	298.955	102.003
Debêntures (Nota 13)	<b>731.226</b>	<b>732.278</b>	574.638	562.004
Fornecedores	<b>21.110</b>	<b>21.110</b>	19.851	19.851
	<b>Consolidado</b>			
	<b>30/06/2013</b>		<b>31/12/2012</b>	
	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4.1)	<b>424.830</b>	<b>424.830</b>	321.950	321.950
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	<b>344.039</b>	<b>344.039</b>	452.740	452.740
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	<b>800.101</b>	<b>800.101</b>	916.262	916.262
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	<b>22.755</b>	<b>22.755</b>	88.999	88.999
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>285.183</b>	<b>288.706</b>	402.302	353.112
Debêntures (Nota 13)	<b>731.226</b>	<b>732.278</b>	574.638	562.004
Fornecedores	<b>27.372</b>	<b>27.372</b>	29.646	29.646

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### b) Valorização dos instrumentos financeiros -- Continuação

#### (ii) *Risco de aceleração de dívida*

Não houve alterações em relação aos riscos de aceleração de dívida divulgados na Nota 22(b)(ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### (iii) *Risco de mercado*

Não houve alterações em relação aos riscos de mercado divulgados na Nota 21(b)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

### c) Gestão do capital social

As explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 22(c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

A Companhia considera em sua estrutura de dívida líquida: empréstimos e financiamentos, debêntures e obrigações com investidores menos caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	91.596	102.003	288.706	353.112
Debêntures (Nota 13)	732.278	562.004	732.278	562.004
( - ) Caixa e Equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Notas 4.1 e 4.2)	(665.125)	(645.735)	(768.869)	(774.690)
Dívida líquida	158.749	18.272	252.115	140.426
Patrimônio líquido	1.735.903	1.845.739	1.773.473	1.880.619
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.894.652	1.864.011	2.025.588	2.021.045

### 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.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### d) Análise de sensibilidade -- Continuação

Em 30 de junho de 2013 e de 31 de dezembro de 2012, 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 7,72%, Taxa Referencial (TR) a 0,00% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 8,00%.

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 trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**22. Instrumentos financeiros -- Continuação**d) Análise de sensibilidade--Continuação

Em 30 de junho de 2013:

Operação	Risco	Cenário			
		I		II	III
		Esperado	Queda	Alta	Queda
Títulos e valores mobiliários	Alta/Queda do CDI	19.252	9.626	(9.626)	(19.252)
Debêntures	Alta/Queda do CDI	(8.848)	(4.424)	4.424	8.848
Efeito líquido da variação do CDI		<u>10.404</u>	<u>5.202</u>	<u>(5.202)</u>	<u>(10.404)</u>
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/Queda do INCC	29.642	14.821	(14.821)	(29.642)
Imóveis a comercializar	Alta/Queda do INCC	26.802	13.401	(13.401)	(26.802)
Efeito líquido da variação do INCC		<u>56.444</u>	<u>28.222</u>	<u>(28.222)</u>	<u>(56.444)</u>

Em 31 de dezembro de 2012:

Operação	Risco	Cenário			
		I		II	III
		Esperado	Queda	Alta	Queda
Títulos e valores mobiliários	Alta/Queda do CDI	12.019	6.009	(6.009)	(12.019)
Efeito líquido da variação do CDI		<u>12.019</u>	<u>6.009</u>	<u>(6.009)</u>	<u>(12.019)</u>
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/Queda do INCC	33.406	16.703	(16.703)	(33.406)
Imóveis a comercializar	Alta/Queda do INCC	31.230	15.615	(15.615)	(31.230)
Efeito líquido da variação do INCC		<u>64.636</u>	<u>32.318</u>	<u>(32.318)</u>	<u>(64.636)</u>

**23. Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012
Receita operacional bruta				(reapresentado)
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	<b>331.619</b>	242.211	<b>368.370</b>	473.025
Provisão para distrato (Nota 5)	<b>22.809</b>	140.720	<b>80.898</b>	140.720
Deduções da receita bruta	<b>(33.286)</b>	(37.433)	<b>(42.499)</b>	(46.506)
Receita operacional líquida	<b>321.142</b>	345.498	<b>406.769</b>	567.239

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 24. Custos e despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012
<b>Custo de Incorporação e Venda de Imóveis:</b>				(reapresentado)
Custo de construção	(189.425)	(100.909)	(208.946)	(262.338)
Custo de terrenos	(14.641)	(20.565)	(35.540)	(50.195)
Custo de incorporação	(23.901)	(24.326)	(38.619)	(31.275)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(12.083)	(10.928)	(27.182)	(20.914)
Manutenção / garantia	(8.420)	(7.319)	(8.420)	(7.319)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	(30.951)	(122.005)	(77.951)	(122.005)
	(279.421)	(286.052)	(396.658)	(494.045)
<b>Despesas com Vendas:</b>				
Despesas com marketing de produto	(14.241)	(16.527)	(18.145)	(18.692)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(13.658)	(15.848)	(17.401)	(17.925)
Despesas com marketing institucional	(1.983)	(2.301)	(2.527)	(2.603)
Despesas com CRM – <i>Customer Relationship Management</i>	(1.803)	(2.092)	(2.297)	(2.366)
Outras	(1.082)	(1.255)	(1.378)	(1.419)
	(32.767)	(38.023)	(41.748)	(43.005)
<b>Despesas Gerais e Administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	(20.460)	(31.195)	(20.459)	(31.194)
Despesas com benefícios a empregados	(1.598)	(3.596)	(1.598)	(3.596)
Despesas com viagens e utilidades	(1.055)	(2.332)	(1.055)	(2.332)
Despesas com serviços prestados	(5.890)	(2.814)	(5.890)	(2.814)
Despesas com aluguéis e condomínios	(1.717)	(2.301)	(1.717)	(2.301)
Despesas com informática	(2.515)	(1.947)	(2.515)	(1.947)
Despesas com desenvolvimento organizacional	(291)	-	(291)	-
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	(65)	(290)	(65)	(290)
Despesas com provisão de participação nos resultados (Nota 26.2)	(7.628)	(7.586)	(7.628)	(7.586)
Demais despesas	(907)	(1.611)	(907)	(1.611)
	(42.126)	(53.672)	(42.126)	(53.672)

#### 25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012
				(reapresentado)
Rendimento de aplicações financeiras	11.476	8.203	12.742	12.548
Receita financeira sobre contrato de mútuo	857	702	857	702
Outras receitas financeiras	3.307	3.340	4.623	4.068
Receitas financeiras	15.640	12.245	18.222	17.318
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(15.336)	(11.650)	(10.803)	(11.649)
Amortização custo das debêntures	(254)	(92)	(254)	(92)
Despesas bancárias	(1.179)	(926)	(1.614)	(1.309)
Outras despesas financeiras	(474)	(1.905)	(719)	(2.481)
Despesas financeiras	(17.243)	(14.573)	(13.390)	(15.531)
Resultado financeiro	(1.603)	(2.328)	4.832	1.787

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 26. Transações com a Administração e empregados

### 26.1. Remuneração dos Administradores

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

	Em 30 de junho de 2013			Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	
Número de membros	4	9	13	3
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	1.910	1.910	27
Salário/pró-labore	-	1.710	1.710	27
Benefícios diretos e indiretos	-	200	200	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	318	318	5
<b>Total da remuneração</b>	-	<b>1.910</b>	<b>1.910</b>	<b>27</b>

  

	Em 30 de junho de 2012			Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	
Número de membros	4	8	12	3
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	800	800	27
Salário/pró-labore	-	738	738	27
Benefícios diretos e indiretos	-	62	62	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	134	134	9
<b>Total da remuneração</b>	-	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>27</b>

O limite de remuneração dos administradores da Companhia para o exercício de 2013 foi fixada no limite de até R\$8.829, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária realizada em 10 de abril de 2013. Na mesma ocasião foi aprovado o limite de remuneração dos membros do Conselho Fiscal da Companhia para seu próximo mandato que se encerra na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 2014, fixado no limite de até R\$55.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 26. Transações com a Administração e empregados – Continuação

### 26.2. Participação no resultado

Em 30 de junho de 2013, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$7.628 na controladora e no consolidado (R\$7.586 em 30 de junho de 2012) na rubrica “Despesas Gerais e Administrativas”. Deste montante, R\$2.150 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 26 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## 27. Informações por segmento

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

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das demonstrações financeiras em 30 de junho de 2013 e 31 de dezembro de 2012, 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.

## 28. Empreendimentos em construção – informações e compromissos

Com o intuito de aprimorar as suas notas explicativas e em linha com os itens 20 e 21 do ICPC 02, a Companhia descreve algumas informações acerca dos empreendimentos em construção, em 30 de junho de 2013:

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 28. Empreendimentos em construção – informações e compromissos— Continuação

28.1 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 (*)	1.063.111
Receita de vendas apropriada (A)	771.540
Receita de vendas a apropriar (B) (*)	<u>291.570</u>
Empreendimentos concluídos (C)	511.779
Recebimentos acumulados (D)	(304.072)
Adiantamentos de clientes	
Parcela excedente à receita apropriada (Nota 15) (E)	7.481
Total de contas a receber de incorporação (Nota 5) (A+C+D+E)	<u><u>986.728</u></u>

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

(\*\*) Valores demonstrados de forma cumulativa. Dessa forma, os mesmos não refletem os impactos na demonstração de resultado do trimestre.

As informações sobre receitas de vendas a apropriar e receita contratada de vendas não contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva, período legal de 180 dias que a Companhia pode cancelar uma incorporação e portanto ainda não apropriada para o resultado.

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.



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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**28. Empreendimentos em construção – informações e compromissos--  
Continuação**

28.2 O total de custo incorrido e a incorrer, para as unidades vendidas e em estoque, previsto até a conclusão dos empreendimentos em construção, em 30 de junho de 2013, está demonstrado como segue:

Empreendimentos em construção:

Custo incorrido das unidades em estoque (Nota 6)	268.866
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque (*)	545.586
Custo total orçado incorrido e a incorrer de unidades em estoque (F)	<u>814.452</u>

Custo orçado das unidades vendidas (*) (G)	847.666
Custo incorrido das unidades vendidas (H)	(613.710)
Custo orçado a apropriar das unidades vendidas (*) (I)	<u>233.956</u>

Total de custo incorrido e a incorrer (F+G)	<u><u>1.662.118</u></u>
---	-------------------------

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

28.3 O resultado estimado a incorrer até a conclusão dos empreendimentos em construção para as unidades vendidas, em 30 de junho de 2013, está demonstrado como segue:

Receita de vendas a apropriar (B)	291.570
Permuta por terrenos a apropriar	9.479
	<u>301.049</u>
Custo a apropriar das unidades vendidas (I)	(233.956)
Resultado estimado	<u><u>67.093</u></u>

Informações não contábeis consideradas no escopo dos auditores independentes apenas para suportar a revisão sobre a razoabilidade 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.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 28. Empreendimentos em construção – informações e compromissos-- Continuação

28.4 O resultado acumulado apurado dos empreendimentos em construção para as unidades vendidas, em 30 de junho de 2013, está demonstrado como segue:

Receita de vendas apropriada (A)	771.541
Permuta por terrenos apropriada	2.379
	<hr/>
	773.920
Custo incorrido de unidades vendidas (H)	(613.710)
Resultado apurado	<hr/> <hr/>
	160.210

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

#### 29. Eventos subsequentes

Em 3 de julho de 2013, a Companhia adquiriu as ações remanescentes da Alphaville Urbanismo S.A. ("Alphaville"), correspondentes a 20% do seu capital social, da totalidade das ações da EVP Participações S.A., sociedade holding que tinha como sócios Renato de Albuquerque e Nuno Luís de Carvalho Lopes Alves e possui as referidas ações remanescentes, pelo montante de R\$366.662.

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

### PERSPECTIVAS

Os lançamentos do primeiro semestre de 2013 totalizaram R\$769 milhões, redução de 24% em comparação com o 1S12. Os resultados do 1S13 representam 26% do ponto médio do guidance de lançamentos para o ano, de R\$2,7 a R\$3,3 bilhões, em linha com a proporção histórica de lançamentos nos primeiros trimestres de cada ano. Gafisa tem previsão de representar 42% dos lançamentos de 2013, Alphaville 46% e o segmento Tenda deve representar os restantes 12%.

**Tabela 64. Guidance de Lançamentos (2013E)**

	Guidance (2013E)	Números Atuais 1S13A	1S13A as % Guidance for 2013E
Lançamentos Consolidados	R\$2,7 – R\$3,3 bi	769	26%
<b>Abertura por Marca</b>			
Lançamentos Gafisa	R\$1,15 – R\$1,35bi	299	24%
Lançamentos Alphaville	R\$1,3 – R\$1,5bi	323	23%
Lançamentos Tenda	R\$250 – R\$450mn	147	42%

**Tabela 65. Guidance Alavancagem (2013E)**

	Guidance (2013)	Números Atuais 1S13A	1S13A as % Guidance for 2013E
Dados Consolidados	95%	96%	-1%

Esperamos Margem EBITDA ajustada entre 12% - 14% em 2013, dado que as margens continuam impactadas por (1) resolução dos projetos do legado de Tenda, que inclui a entrega de aproximadamente 7.000 unidades em 2013; e (2) entrega dos projetos de menor margem lançados por Gafisa fora dos mercados estratégicos, que deve ser substancialmente concluída em 2013.

**Tabela 66. Guidance Margem EBITDA Ajustada (2013E)**

	Guidance (2013)	Números Atuais 1S13A	1S13A as % Guidance for 2013E
Dados Consolidados	12% - 14%	13.2%	+0.2%
<b>EBITDA por Marca</b>			
EBITDA Gafisa		13.8%	
EBITDA Alphaville		20.5%	
EBITDA Tenda		-7.7%	

Nota: EBITDA - resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. EBITDA ajustado se refere ao ajuste de despesas associadas com planos de opções de ações, pois essa é uma despesa escritural/sem desembolso de caixa, despesas com minoritários e despesas com juros capitalizados, por se tratar de despesa de natureza operacional.

O Grupo Gafisa planeja entregar entre 13,500 e 17,500 unidades em 2013, das quais 27% serão entregues pela Gafisa, 46% pelo segmento Tenda e os 27% restante pelo segmento Alphaville. A Companhia espera alcançar o guidance de entregas estabelecido para o ano, em linha com o aumento antecipado de entregas nos próximos trimestres.

**Tabela 67. Outros Indicadores Relevantes – Estimativa de Entrega de Unidades (2013E)**

	Guidance (2013E)	Números Atuais 1S13A	1S13A as % Guidance for 2013E
Dados Consolidados	13.500 – 17.500	4.673	30%
<b>Abertura por Marca</b>			
# Entrega Gafisa	3.500 – 5.000	1.728	41%
# Entrega Alphaville	3.500 – 5.000	419	10%
# Entrega Tenda	6.500 – 7.500	2.526	36%

Oportunamente, indicaremos novos guidances para refletir as mudanças dos critérios contábeis

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Construtora Tenda S.A.

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos acionistas e administradores da  
Construtora Tenda S.A.  
São Paulo - SP

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21(R1)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

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

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

### Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21 (R1)). As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária 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, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

### Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2013, elaboradas 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. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

#### Auditoria e revisão dos valores correspondentes

Os valores correspondentes, consolidados, relativos ao balanço patrimonial referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e, às informações contábeis intermediárias relativas às demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos 30 de junho de 2012 e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado (informação suplementar), referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2012, apresentados para fins de comparação, ora reapresentados em decorrência dos assuntos descritos na nota explicativa 3, foram revisados por outros auditores independentes que emitiram relatórios datados em 10 de maio de 2013 e em 09 de agosto de 2013, respectivamente, sem qualquer modificação.

São Paulo, 9 de agosto de 2013

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

Giuseppe Masi  
Contador CRC 1SP176273/O-7

## **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 das Nações Unidas, 8.501 – 18º 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 junho de 2013; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2013.

São Paulo, 09 de agosto de 2013.

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 das Nações Unidas, 8.501 – 18º 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 junho de 2013; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2013.

São Paulo, 09 de agosto de 2013.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria