

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 30/09/2013	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012	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 30/09/2013	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012	16
--------------------------------	----

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

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	63
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	64
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	66
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	67
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2013
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	633.137
Preferenciais	0
Total	633.137
Em Tesouraria	
Ordinárias	10.000
Preferenciais	0
Total	10.000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	4.390.898	3.901.170
1.01	Ativo Circulante	1.941.829	1.853.571
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	171.985	305.662
1.01.02	Aplicações Financeiras	171.603	340.073
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	171.603	340.073
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	171.603	340.073
1.01.03	Contas a Receber	255.497	149.722
1.01.03.01	Clientes	255.497	149.722
1.01.04	Estoques	288.045	573.934
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.054.699	484.180
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	375.216	0
1.01.08.03	Outros	679.483	484.180
1.01.08.03.01	Terrenos destinados a venda	83.701	92.911
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	564.673	362.827
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	31.109	28.442
1.02	Ativo Não Circulante	2.449.069	2.047.599
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	163.365	155.167
1.02.01.03	Contas a Receber	15.661	78.398
1.02.01.03.01	Clientes	15.661	78.398
1.02.01.04	Estoques	67.638	4.305
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	36.284	34.010
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	36.284	34.010
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	43.782	38.454
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	43.782	38.454
1.02.02	Investimentos	2.251.850	1.860.527
1.02.02.01	Participações Societárias	2.251.850	1.860.527
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.251.850	1.860.527
1.02.03	Imobilizado	18.319	15.442
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	18.319	15.442
1.02.04	Intangível	15.535	16.463
1.02.04.01	Intangíveis	15.535	16.463

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	4.390.898	3.901.170
2.01	Passivo Circulante	2.014.540	1.502.969
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	59.965	74.835
2.01.02	Fornecedores	16.693	19.851
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	16.693	19.851
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	223.040	198.001
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	27.245	35.920
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	27.245	35.920
2.01.04.02	Debêntures	195.795	162.081
2.01.05	Outras Obrigações	1.687.757	1.185.334
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.586.039	1.030.778
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.586.039	1.030.778
2.01.05.02	Outros	101.718	154.556
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	42.357	75.595
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	59.361	78.961
2.01.06	Provisões	27.085	24.948
2.01.06.02	Outras Provisões	27.085	24.948
2.01.06.02.04	Provisão para perda de investimento	0	198
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	27.085	24.750
2.02	Passivo Não Circulante	692.764	552.462
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	601.370	466.006
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	52.661	66.083
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	52.661	66.083
2.02.01.02	Debêntures	548.709	399.923
2.02.02	Outras Obrigações	29.069	22.083
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.888	14.784
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.888	14.784
2.02.02.02	Outros	14.181	7.299
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	8.576	0
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	5.605	7.299
2.02.04	Provisões	62.325	64.373
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	62.325	64.373
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	120	135
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	41.018	36.380
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	21.146	27.831
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	0	27
2.02.04.01.06	Provisões Administrativas	41	0
2.03	Patrimônio Líquido	1.683.594	1.845.739
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	611.769	651.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-39.970	0
2.03.02.07	Reserva de Capital	651.739	651.739
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-122.175	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	75.415	396.557	143.021	488.519
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-97.235	-376.656	-124.178	-410.230
3.03	Resultado Bruto	-21.820	19.901	18.843	78.289
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-32.266	-142.249	-36.366	-136.626
3.04.01	Despesas com Vendas	-14.686	-47.453	-17.895	-55.918
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25.047	-67.173	-27.990	-81.662
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-19.023	-24.489	-15.252	-37.413
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	26.490	-3.134	24.771	38.367
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-54.086	-122.348	-17.523	-58.337
3.06	Resultado Financeiro	-6.869	-8.472	-1.206	-3.534
3.06.01	Receitas Financeiras	6.100	21.740	8.503	20.748
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.969	-30.212	-9.709	-24.282
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-60.955	-130.820	-18.729	-61.871
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-60.955	-130.820	-18.729	-61.871
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	8.645	8.645	0	0
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-52.310	-122.175	-18.729	-61.871
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,08262	-0,19297	-0,02958	-0,09773

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
4.01	Lucro Líquido do Período	-52.310	-122.175	-18.729	-61.871
4.03	Resultado Abrangente do Período	-52.310	-122.175	-18.729	-61.871

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	345.174	374.321
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-42.629	55.264
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-130.820	-61.871
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	104	435
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	22.945	28.027
6.01.01.04	Depreciação e amortização	8.264	7.613
6.01.01.05	Baixas do permanente	8.246	6.147
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	14.754	29.800
6.01.01.07	Provisão para garantia	11.758	14.041
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	11.537	11.250
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	13.402	79.111
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados a venda	439	410
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-8.727	3.356
6.01.01.13	Resultado de equivalência patrimonial	3.134	-38.367
6.01.01.14	Provisão para distrato	2.335	-24.688
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	387.803	319.057
6.01.02.01	Clientes	-56.438	-176.765
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	231.327	317.024
6.01.02.03	Demais contas a receber	-10.270	-212
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	353.519	339.067
6.01.02.05	Fornecedores	-3.158	116
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-24.662	-92.467
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	-26.511	-16.715
6.01.02.09	Demais contas a pagar	-76.004	-50.991
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-574.065	-130.186
6.02.01	Aquisição de imobilizado e intangível	-18.460	-14.302
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.269.638	1.180.897
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.101.168	-1.089.058
6.02.04	Acrescimo de investimentos	-361.253	-207.723
6.02.05	Dividendos recebidos	3.840	0
6.02.06	Aquisição AUSA	-366.662	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	95.214	33.942
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	341.247	134.075
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-203.789	-97.687
6.03.03	Operações com mútuos de partes relacionadas	-2.274	-2.446
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-39.970	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-133.677	278.077
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	305.662	26.506
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	171.985	304.583

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	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	-122.175	0	-122.175
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-122.175	0	-122.175
5.07	Saldos Finais	1.194.000	611.769	0	-122.175	0	1.683.594

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-61.871	0	-61.871
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-61.871	0	-61.871
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-61.871	0	2.021.366

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
7.01	Receitas	437.412	464.973
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	519.938	544.084
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-82.526	-79.111
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-400.898	-370.516
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-357.317	-389.797
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-43.581	19.281
7.03	Valor Adicionado Bruto	36.514	94.457
7.04	Retenções	-8.264	-7.613
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8.264	-7.613
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	28.250	86.844
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	18.606	59.115
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3.134	38.367
7.06.02	Receitas Financeiras	21.740	20.748
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	46.856	145.959
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	46.856	145.959
7.08.01	Pessoal	66.101	89.776
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	53.379	73.339
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	49.551	44.715
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-122.175	-61.871
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-122.175	-61.871

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	3.224.994	3.305.170
1.01	Ativo Circulante	2.725.241	2.888.107
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	183.156	321.950
1.01.02	Aplicações Financeiras	260.464	452.740
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	260.464	452.740
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	260.464	452.740
1.01.03	Contas a Receber	694.124	916.262
1.01.03.01	Clientes	694.124	916.262
1.01.04	Estoques	563.058	814.422
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.024.439	382.733
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	375.216	0
1.01.08.03	Outros	649.223	382.733
1.01.08.03.01	Terrenos destinados a venda	116.367	125.360
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	445.406	215.949
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	87.450	41.424
1.02	Ativo Não Circulante	499.753	417.063
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	258.049	190.889
1.02.01.03	Contas a Receber	20.379	88.999
1.02.01.03.01	Clientes	20.379	88.999
1.02.01.04	Estoques	154.715	26.593
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	36.755	34.481
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	36.755	34.481
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	46.200	40.816
1.02.02	Investimentos	205.761	192.488
1.02.02.01	Participações Societárias	205.761	192.488
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	205.761	192.488
1.02.03	Imobilizado	20.408	17.223
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	20.408	17.223
1.02.04	Intangível	15.535	16.463
1.02.04.01	Intangíveis	15.535	16.463

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	3.224.994	3.305.170
2.01	Passivo Circulante	670.439	712.476
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	105.448	131.092
2.01.02	Fornecedores	24.633	29.646
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	24.633	29.646
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	305.953	317.826
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	110.158	155.745
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	110.158	155.745
2.01.04.02	Debêntures	195.795	162.081
2.01.05	Outras Obrigações	199.070	202.364
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.925	996
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	1.925	996
2.01.05.02	Outros	197.145	201.368
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto clientes	78.833	135.238
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	118.312	66.130
2.01.06	Provisões	35.335	31.548
2.01.06.02	Outras Provisões	35.335	31.548
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	35.335	31.548
2.02	Passivo Não Circulante	834.902	712.075
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	690.447	597.290
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	141.738	197.367
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	141.738	197.367
2.02.01.02	Debêntures	548.709	399.923
2.02.02	Outras Obrigações	67.161	41.915
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.888	14.784
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	14.888	14.784
2.02.02.02	Outros	52.273	27.131
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	8.391	0
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	43.882	27.131
2.02.03	Tributos Diferidos	14.969	8.497
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.969	8.497
2.02.04	Provisões	62.325	64.373
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	62.325	64.373
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	120	135
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	41.018	36.380
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	21.146	27.831
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	0	27
2.02.04.01.06	Provisões Administrativas	41	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.719.653	1.880.619
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	611.769	651.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-39.970	0
2.03.02.07	Reserva de capital	651.739	651.739
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-122.175	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	36.059	34.880

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	195.794	602.563	307.844	875.083
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-188.231	-584.890	-259.603	-753.648
3.03	Resultado Bruto	7.563	17.673	48.241	121.435
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-55.101	-129.165	-54.825	-155.266
3.04.01	Despesas com Vendas	-18.878	-60.626	-22.738	-65.743
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25.047	-67.173	-27.990	-81.662
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-19.096	-23.868	-17.793	-41.725
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.920	22.502	13.696	33.864
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-47.538	-111.492	-6.584	-33.831
3.06	Resultado Financeiro	-6.370	-1.538	-1.400	387
3.06.01	Receitas Financeiras	7.404	25.626	5.564	22.882
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.774	-27.164	-6.964	-22.495
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-53.908	-113.030	-7.984	-33.444
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.622	-11.675	-5.658	-12.315
3.08.01	Corrente	-1.950	-5.203	-7.826	-9.604
3.08.02	Diferido	-2.672	-6.472	2.168	-2.711
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-58.530	-124.705	-13.642	-45.759
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	8.645	8.645	0	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-49.885	-116.060	-13.642	-45.759
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-52.310	-122.175	-18.729	-61.871
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	2.425	6.115	5.087	16.112
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,08262	-0,19297	-0,02958	-0,09773

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-49.885	-116.060	-13.642	-45.759
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-49.885	-116.060	-13.642	-45.759
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-52.310	-122.175	-18.729	-61.871
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	2.425	6.115	5.087	16.112

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	30.587	-32.734
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-60.270	42.990
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-113.030	-33.444
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	104	435
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	23.256	36.627
6.01.01.04	Depreciação e amortização	8.245	11.919
6.01.01.05	Baixas do permanente	8.246	6.692
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	14.752	29.800
6.01.01.07	Provisão para garantia	11.758	14.018
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	11.537	11.250
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	1.865	21.506
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados a venda	439	410
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-8.727	3.356
6.01.01.12	Resultado de equivalência patrimonial	-22.502	-33.864
6.01.01.13	Provisão para distrato	3.787	-25.715
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	90.857	-75.724
6.01.02.01	Clientes	288.893	58.757
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	131.797	142.497
6.01.02.03	Demais contas a receber	-10.002	-47.294
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-218.309	-4.902
6.01.02.05	Fornecedores	-5.013	4.814
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-48.014	-82.209
6.01.02.07	Obrigações tributárias e trabalhistas	-38.079	73
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-6.007	-137.856
6.01.02.09	Impostos pagos	-4.409	-9.604
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-185.166	79.747
6.02.01	Aquisição de imobilizado e intangível	-18.748	-13.886
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.334.508	1.468.328
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.142.232	-1.455.327
6.02.04	Aquisição de investimentos	-7.572	80.632
6.02.05	Dividendos recebidos	15.540	0
6.02.06	Aquisição AUSA	-366.662	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	15.785	219.899
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	433.387	360.415
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-375.358	-146.956
6.03.03	Operações com mútuos de partes relacionadas	-2.274	6.440
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-39.970	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-138.794	266.912
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	321.950	48.838
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	183.156	315.750

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	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	-3.937	-43.907
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-39.970	0	0	0	-39.970	0	-39.970
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-3.938	-3.938
5.04.08	Venda de participação	0	0	0	0	0	0	1	1
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-122.175	0	-122.175	5.116	-117.059
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-122.175	0	-122.175	5.116	-117.059
5.07	Saldos Finais	1.194.000	611.769	0	-122.175	0	1.683.594	36.059	1.719.653

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237	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	-61.871	0	-61.871	7.697	-54.174
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-61.871	0	-61.871	7.697	-54.174
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-61.871	0	2.021.366	36.861	2.058.227

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
7.01	Receitas	660.854	926.940
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	818.062	947.206
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-157.208	-20.266
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-591.907	-759.423
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-541.094	-705.586
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-50.813	-53.837
7.03	Valor Adicionado Bruto	68.947	167.517
7.04	Retenções	-8.245	-11.919
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8.245	-11.919
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	60.702	155.598
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	48.128	56.746
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	22.502	33.864
7.06.02	Receitas Financeiras	25.626	22.882
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	108.830	212.344
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	108.830	212.344
7.08.01	Pessoal	75.627	99.594
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	84.418	104.064
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	70.960	70.557
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-122.175	-61.871
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-122.175	-61.871

Comentário do Desempenho

As receitas líquidas do 3T13 totalizaram R\$195,8 milhões, uma diminuição de 26% comparada aos R\$266,5 milhões reportados no 2T13, e queda de 36% comparada aos R\$307,8 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Nos 9M13, a receita líquida teve um decréscimo de 31% na comparação aos 9M12, somando R\$602,6 milhões.

O lucro bruto reportado no 3T13 atingiu R\$7,6 milhões, em comparação aos R\$19,7 milhões no 2T13 e ao lucro bruto de R\$48,2 milhões no 3T12. A margem bruta foi de 3,9% nesse trimestre, contra 7,4% no trimestre passado e 15,7% no mesmo período do ano anterior.

Tivemos uma queda de 10% nas despesas de vendas com relação ao trimestre passado e queda de 17% em relação ao 3T12, resultando em R\$18,9 milhões no trimestre.

Em relação às despesas administrativas, tivemos um aumento de 29% na comparação trimestral, de R\$19,5 milhões para R\$25,1 milhões no 3T13.

As despesas com VGA totalizaram R\$43,9 milhões no 3T13, uma redução de 8% comparada aos R\$40,5 milhões no 2T13 e diminuição de 13% na comparação anual.

Durante os 9M13, as despesas administrativas somaram R\$67,2 milhões, uma diminuição em comparação aos R\$81,7 milhões dos 9M12.

O EBITDA totalizou valor negativo de R\$44,6 milhões no 3T13, uma queda de 62% em comparação ao valor negativo de R\$0,7 milhões no ano anterior.

O EBITDA Ajustado atingiu resultado negativo de R\$28,0 milhões no 3T13, comparado com o EBITDA ajustado negativo de R\$5,8 milhões no 2T13 e ao EBITDA positivo de R\$26,5 milhões no mesmo período do ano anterior. Durante o 3T13, a margem EBITDA ajustada atingiu -14,3%, abaixo dos -2,2% reportados no trimestre anterior e abaixo dos 8,6% reportados no 3T12.

O resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, do resultado financeiro e das depreciações, amortizações e exaustões totalizaram um resultado negativo de R\$47,1 milhões, em comparação ao resultado negativo de R\$21,9 milhões no segundo trimestre de 2013 e ao resultado negativo de R\$5,9 milhões no terceiro trimestre do ano anterior.

Registramos prejuízo líquido de R\$52,3 milhões no 3T13, comparado ao prejuízo líquido de R\$18,7 no 3T12 e ao prejuízo de R\$26 milhões no 2T13.

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 (regime de afetação não adotado) 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*.

Em 3 de julho de 2013, a Companhia divulgou fato relevante informando a aquisição das ações remanescentes de Alphaville (“AUSA”), correspondentes a 20% do seu capital social, através da aquisição da totalidade das ações da EVP Participações S.A., pelo valor total de R\$366.662, dando continuidade ao fato relevante divulgado pela controladora Gafisa em 7 de junho de 2013 referente à assinatura de contrato para venda de participação majoritária de 70% de AUSA à Private Equity AE Investimentos e Participações S.A., representada por Blackstone Real Estate Advisors L.P. e Pátria Investimentos Ltda., por R\$1.409.800.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 e às práticas contábeis discutidas na Nota 2.2 destas informações trimestrais. 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 setembro 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 5 de novembro 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 setembro 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 setembro de 2013 e 2012 e as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2012, incluem a consolidação integral das seguintes controladas:

	Participação %	
	30/9/2013	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.

2.2. Resumo das principais práticas contábeis

Em complemento às principais práticas contábeis divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012, a seguinte prática contábil aplica-se à Companhia para o exercício de 2013.

2.2.1 Ativo não circulante mantido para a venda e resultado de operações descontinuadas

A Companhia classifica um ativo não circulante como mantido para a venda se o seu valor contábil for recuperado por meio de transação de venda. Para que esse seja o caso, o ativo ou o grupo de ativos mantido para venda deve estar disponível para venda imediata em suas condições atuais, sujeito apenas aos termos que sejam habituais e costumeiros para venda de tais ativos mantidos para venda. Com isso, a sua venda deve ser altamente provável.

Para que a venda seja altamente provável, a Administração deve estar comprometida com o plano de venda do ativo, e deve ter sido iniciado um programa firme para localizar um comprador e concluir o plano. Além disso, o ativo mantido para venda deve ser efetivamente colocado à venda por preço que seja razoável em relação ao seu valor justo corrente. Ainda, deve-se esperar que a venda seja

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

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

2.2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

2.2.1 Ativo não circulante mantido para a venda e resultado de operações descontinuadas -- Continuação

concluída em até um ano a partir da data da classificação, a menos que eventos fora do controle da Companhia alterem esse período.

O ativo mantido para a venda é mensurado pelo menor entre seu valor contábil e o valor justo menos as despesas de venda. Caso o valor contábil seja superior ao seu valor justo, uma perda por impairment é reconhecida na demonstração de resultado do exercício. Qualquer reversão ou ganho somente será registrado até o limite da perda reconhecida.

O resultado das operações descontinuadas é apresentado em montante único na demonstração do resultado, contemplando o resultado total após o imposto de renda destas operações menos qualquer perda relacionada à impairment.

Conforme nota 1, em 7 de junho de 2013, a controladora Gafisa divulgou fato relevante informando a assinatura de contrato para venda de participação majoritária de 70% da AUSA, conforme detalhado na nota 8.2.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações de pronunciamentos emitidos pelo IASB e CPC e normas publicadas ainda não vigentes

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,

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações de pronunciamentos emitidos pelo IASB e CPC e normas publicadas ainda não vigentes-- Continuação

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

utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas adotadas pela controladora. Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados:

- (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	
	30/09/2013	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 Botânico 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%
Citta Lauro de Freitas	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 setembro de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações de pronunciamentos emitidos pelo IASB e CPC e normas publicadas ainda não vigentes-- 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 setembro 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:

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações de pronunciamentos emitidos pelo IASB e CPC e normas publicadas ainda não vigentes-- 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 30/09/2012	Impacto da adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)	Saldos em 30 de Setembro de 2012, após adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)
<u>Demonstração do resultado</u>			
Receita operacional líquida	920.195	(45.112)	875.083
Custos operacionais	(778.686)	25.038	(753.648)
(Despesas) / receitas operacionais	(188.774)	(356)	(189.130)
Resultado de equivalência patrimonial	-	33.864	33.864
Resultado financeiro	745	(358)	387
Imposto de renda e contribuição social	(14.223)	1.908	(12.315)
Acionistas não controladores	(1.128)	(14.984)	(16.112)
Prejuízo líquido do exercício	(61.871)	-	(61.871)
<u>Fluxo de Caixa</u>			
Atividades operacionais	64.948	(97.682)	(32.734)
Atividades de financiamento	192.956	26.943	219.899
Atividades de investimento	6.142	73.605	79.747
<u>Demonstração do valor adicionado</u>			
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	192.076	(36.478)	155.598
Valor adicionado recebido em transferência	25.950	30.796	56.746
Valor adicionado total a distribuir	218.026	(5.682)	212.344

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

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

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações de pronunciamentos emitidos pelo IASB e CPC e normas publicadas ainda não vigentes—Continuação

3.2. Normativos publicados pelo IASB ainda não vigentes

Listamos a seguir as normas e interpretações emitidas que ainda não haviam entrado em vigor até a data de emissão das informações contábeis intermediárias. Esta listagem de normas e interpretações emitidas contempla aquelas que a Companhia de forma razoável espera que produzam impacto nas divulgações, situação financeira ou desempenho mediante sua aplicação em data futura. A Companhia pretende adotar tais normas quando as mesmas entrarem em vigor.

O IASB emitiu esclarecimentos para as normas e emendas de IFRS. A seguir descrevemos as principais emendas:

- IAS 32 - Instrumentos Financeiros - Apresentação (CPC 39) - adiciona orientações sobre a compensação entre ativos financeiros e passivos financeiros, cuja alteração passa a vigorar para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2014, e a Companhia não prevê efeito significativo como resultado de sua adoção.
- IAS 36 – Impairment de ativos (CPC 01) - adiciona orientações sobre a divulgação de valores recuperáveis de ativos não financeiros, cuja alteração passa a vigorar para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2014, e a Companhia está avaliando os impactos de divulgação quando de sua adoção.
- IAS 39 – Impairment de ativos (CPC 01) - adiciona orientações esclarecendo que não há necessidade de descontinuar “*hedge accounting*” se o instrumento derivativo for renovado, desde que certos critérios sejam atingidos. Essa alteração passa a vigorar para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2014, e a Companhia até o momento não efetua operações de *hedge accounting*.
- IFRIC 21 - Taxas - fornece orientações sobre quando se deve reconhecer um passivo de uma taxa imposta pelo governo, passando a vigorar a partir de 1º de janeiro de 2014, e a Companhia está avaliando os impactos de divulgação quando de sua adoção.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações de pronunciamentos emitidos pelo IASB e CPC e normas publicadas ainda não vigentes—Continuação

3.2. Normativos publicados pelo IASB ainda não vigentes

IFRS requerido para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2015

- IFRS 9 - Instrumentos Financeiros - Classificação e Mensuração (CPC 38, 39 e 40) - a IFRS 9 encerra a primeira parte do projeto de substituição da “IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração”. A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, com base na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos. Esta norma passa a vigorar para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2015, e a Companhia está avaliando os impactos de divulgação quando de sua adoção.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Caixa e bancos	34.273	153.384	44.396	169.672
Recurso em custódia de terceiros(a)	97.336	-	97.336	-
Operações compromissadas	40.376	152.278	41.424	152.278
Total caixa e equivalentes de caixa	171.985	305.662	183.156	321.950

(a) Valor sobre custódia da Itaú Corretora de Valores S.A., para quitação da nona parcela de juros e terceira parcela de amortização referente à primeira emissão de debêntures da Companhia (Nota 32(iii)).

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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Fundos de investimentos	8.024	1.190	8.024	1.190
Certificado de depósitos bancários	89.352	141.437	124.525	157.015
Aplicações financeiras caucionadas	639	59.710	639	59.710
Créditos vinculados	73.576	137.724	127.264	234.813
Outros	12	12	12	12
Total	171.603	340.073	260.464	452.740

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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Clientes de incorporação e venda de imóveis (Nota 28.1)	345.061	306.509	861.657	1.251.550
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(82.526)	(99.078)	(157.208)	(243.465)
Ajuste a valor presente	(75)	(1.289)	(921)	(3.602)
Outros valores a receber	8.698	21.978	10.975	778
Total	271.158	228.120	714.503	1.005.261
Circulante	255.497	149.722	694.124	916.262
Não circulante	15.661	78.398	20.379	88.999

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
2013	326.085	224.039	804.368	750.708
2014	21.035	90.294	51.888	445.962
2015	3.408	10.223	8.405	47.126
2016 e depois	3.231	3.931	7.971	8.532
	353.759	328.487	872.632	1.252.328
(-) Ajuste a valor presente	(75)	(1.289)	(921)	(3.602)
(-) Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(82.526)	(99.078)	(157.208)	(243.465)
	271.158	228.120	714.503	1.005.261

Durante o período findo em 30 de setembro 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)
Adições	(7.473)	-	(7.473)
Baixas / reversão (Notas 23 e 24)	93.730	(88.122)	5.608
Saldo em 30 de setembro de 2013	(157.208)	92.277	(64.931)

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 setembro de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

6. Imóveis a comercializar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Terrenos para futura incorporação	114.758	50.995	231.320	125.156
Imóveis em construção (Nota 28.2)	81.810	375.314	196.327	390.712
Ajuste a valor presente	(86)	(86)	(430)	(430)
Unidades concluídas	118.141	81.002	205.569	152.468
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (a)	48.350	78.304	92.277	180.399
Provisão para a realização de terrenos	(7.290)	(7.290)	(7.290)	(7.290)
Total	355.683	578.239	717.773	841.015
Circulante	288.045	573.934	563.058	814.422
Não circulante	67.638	4.305	154.715	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 setembro 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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Ativo				(reapresentado)
Partes relacionadas				
Conta corrente	564.673	362.827	445.062	215.605
Mútuo (a)	36.284	34.010	37.099	34.825
Total ativo	600.957	396.837	482.161	250.430
Circulante	564.673	362.827	445.406	215.949
Não circulante	36.284	34.010	36.755	34.481

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Passivo				(reapresentado)
Partes relacionadas				
Conta corrente	1.586.039	1.030.778	1.925	996
Conta corrente SOP (Nota 19.3)	14.888	14.784	14.888	14.784
Total passivo	1.600.927	1.045.562	16.813	15.780
Circulante	1.586.039	1.030.778	1.925	996
Não circulante	14.888	14.784	14.888	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
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012		
				(reapresentado)		
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda.	17.755	17.191	17.755	17.191	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda.	6.931	6.354	6.931	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.	3.473	3.224	3.473	3.224	Construção	126,5% do CDI
Ac Participações Ltda.	4.122	3.264	4.122	3.264	Construção	126,5% do CDI
Outros	-	-	815	815	Construção	Diversas
	36.284	34.010	37.099	34.825		

No período findo em 30 de setembro de 2013 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$1.452 (R\$702 em 30 de setembro 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 setembro 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 setembro de 2013, a Companhia concedeu garantias a parceiros no montante de R\$205.544.

8. Ativo não circulante mantido para venda

8.1 Terrenos destinados à venda

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

	Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2012	166.577	(41.217)	125.360
Adições	-	(7.053)	(7.053)
Transferência de imóveis a comercializar	14.775	-	14.775
Reversão / Vendas	(24.207)	7.492	(16.715)
Saldo em 30 de setembro de 2013	157.145	(40.778)	116.367

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 setembro de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

8.2 Ativo não circulante mantido para venda e resultado de operações descontinuadas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Parcela ágio destinado à venda	252.449	-	252.449	-
Parcela investimento	122.767	-	-	-
Ativo destinado à venda	-	-	122.767	-
	375.216	-	375.216	-

Conforme nota 1, em 7 de junho de 2013, a controladora Gafisa divulgou fato relevante informando a assinatura de contrato para venda de participação majoritária de 70% da AUSA à Private Equity AE Investimentos e Participações S.A., representada por Blackstone Real Estate Advisors L.P. e Pátria Investimentos Ltda., por R\$1.409.800.

Em 3 de julho de 2013, a Companhia e sua controladora divulgaram fato relevante informando a aquisição dos 20% remanescentes de participação em AUSA, por meio da aquisição da totalidade das ações da EVP Participações S.A., pelo valor total de R\$366.662. Em decorrência desta transação, foi registrado um ágio no montante de R\$252.449.

Para fins de atendimento ao CPC 31 – Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada, a Companhia classifica o ativo adquirido como mantido para venda.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro líquido (prejuízo) do período		Controladora		Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	30/09/2012	Investimentos	31/12/2012	Investimentos	31/12/2012
Investidas diretas														
SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	14.201	14.111	219	454	13.982	13.656	98	(192)	13.982	14.257	-	-
SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	26.521	26.512	270	658	26.251	25.854	(24)	360	26.251	27.199	-	-
GUAIANAZES LIFE EMP. IMOB	100%	100%	22.090	23.301	984	12.670	21.106	10.630	810	611	21.106	15.142	-	-
SALVADOR DALI EMP. IMOB.	100%	100%	6.888	6.652	3.757	3.641	3.131	3.011	120	(264)	3.131	3.181	-	-
SPE TENDA SP VILA PARK	100%	100%	27.667	27.370	10.176	11.065	17.491	16.305	(13)	(44)	17.491	18.749	-	-
SPE TENDA SP VALENCIA	100%	100%	7.338	7.161	4.174	4.274	3.164	2.887	39	(32)	3.164	3.007	-	-
TENDA SP JARDIM SAO LUIZ COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	22.427	21.812	579	1.103	21.848	20.709	325	(453)	21.848	22.178	-	-
FIT ROLAND GARROS EMP.	100%	100%	156.698	139.701	4.559	18.478	152.139	121.223	(1.911)	4.042	152.139	139.055	-	-
MARIO COVAS SPE EMP. IMOB.	100%	100%	11.424	11.342	751	731	10.673	10.611	(52)	8	10.673	11.300	-	-
MARIA INES SPE EMP. IMOB.	100%	100%	33.082	32.482	3.581	22.537	29.501	9.945	(734)	493	29.501	28.371	-	-
FIT SPE 04 EMP. IMOB.	60%	60%	20.965	21.256	88	17.959	20.877	3.297	346	232	12.526	12.303	12.526	12.303
FIT SPE 01 EMP. IMOB.	100%	100%	11.585	11.787	2	517	11.583	11.270	(312)	1.219	11.583	11.770	-	-
FIT SPE 02 EMP. IMOB.	100%	100%	37.247	35.052	1.359	2.384	35.888	32.669	411	(1.595)	35.888	33.964	-	-
FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	55%	11.729	11.641	11	14.511	11.718	(2.871)	(38)	233	7.031	7.061	7.031	7.061
FIT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	39.156	39.202	381	23.946	38.775	15.256	693	2.135	21.326	20.526	21.326	20.526
FIT BILD 09 SPE	75%	100%	96.405	98.386	5.444	34.416	90.961	63.970	(6.896)	(15.095)	90.961	80.610	-	-
FIT SPE 10 EMP. IMOB.	100%	100%	23.600	23.489	1.138	20.080	22.462	3.409	407	3.387	21.224	21.234	-	-
FIT SPE 11 EMP. IMOB.	100%	100%	72.641	78.783	10.905	82.828	61.736	(4.046)	(8.515)	(2.552)	61.736	67.973	-	-
FIT SPE 12 EMP. IMOB.	70%	70%	53.455	38.791	27.366	30.248	26.089	8.543	5.327	3.834	18.262	13.083	18.262	13.083
FIT 15 SPE EMP. IMOBILIAR	100%	100%	155.269	158.853	8.781	109.988	146.488	48.866	(1.537)	12.163	146.488	128.035	-	-
FIT SPE 06 EMP. IMOB.	100%	100%	24.870	24.131	1.348	11.239	23.522	12.891	543	373	23.522	21.868	-	-
FIT 07 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.971	6.746	28	77	6.943	6.669	(1)	3	6.943	6.746	-	-
FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	47.255	45.056	5.703	8.556	41.552	36.500	(5)	(1.635)	41.552	41.024	-	-
FGM INCORPORACOES S.A.	100%	100%	37.597	34.780	6.397	8.954	31.200	25.826	(296)	(4.506)	31.200	30.937	-	-
CIPESA PROJETO 02	50%	50%	53.567	50.528	2.707	38.549	50.860	11.979	1.383	355	50.860	49.248	-	-
FIT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	21.188	26.429	2.918	28.590	18.270	(2.161)	(4.655)	(813)	9.135	10.803	-	-
FIT 22 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	128.036	123.646	20.663	133.096	107.373	(9.450)	(11.362)	(19.454)	107.373	112.496	-	-
FIT 25 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	9.829	9.034	121	527	9.708	8.138	601	(3.882)	9.708	9.188	-	-
FIT 31 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	62.711	69.186	16.063	66.058	46.648	3.128	(5.719)	(2.013)	46.648	45.216	-	-
FIT 32 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	38.179	31.620	17.124	23.483	21.055	8.138	694	3.014	14.738	9.734	14.738	9.734
FIT 33 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	83.531	50.070	32.171	22.878	51.360	27.193	(499)	3.100	51.360	31.175	-	-
FIT 34 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	4.527	4.512	127	483	4.400	4.028	-	(98)	4.400	4.376	-	-
FIT 35 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	30.120	28.697	2.273	20.181	27.847	8.516	2.241	1.036	19.493	19.453	19.493	19.453
FIT 37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	76.299	75.318	12.617	30.554	63.682	44.764	(1.860)	3.115	63.682	51.665	-	-
	100%	100%	33.949	33.219	1.351	2.158	32.598	31.062	133	479	32.598	32.688	-	-

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

	Participação - %	Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro líquido (prejuízo) do período		Controladora		Consolidado		
		Investimentos		Investimentos						Investimentos		Investimentos		
		30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	
Investidas diretas														
OY90-FIT 38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	36.898	40.404	2.794	17.851	34.104	22.553	(423)	3.029	34.104	25.759	-	-
OZ10-FIT 39 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	58.566	65.632	1.817	21.639	56.749	43.993	(1.667)	4.753	56.749	48.641	-	-
OZ20-FIT 40 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.527	6.066	92	51	6.435	6.015	(1)	(757)	6.435	6.062	-	-
OZ30-FIT 41 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	13.744	13.580	4.026	4.117	9.718	9.464	(2)	(29)	9.718	9.556	-	-
OZ40-FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	40.547	43.349	481	13.369	40.066	29.980	975	2.852	40.066	35.536	-	-
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	58.547	103.831	5.413	55.873	53.134	47.958	14.041	32.991	27.988	25.785	52.088	51.585
PA60-FIT SPE 03 EMP. IMOB.	80%	80%	10.597	16.150	664	17.658	9.933	(1.508)	(2.152)	(2.608)	7.946	10.440	7.946	10.440
CONSOLIDADO TNI	100%	100%	880.792	619.724	164.106	281.113	16.686	338.611	16.911	28.245	716.569	447.854	-	-
PARQUE DOS PASSAROS	50%	50%	51.967	49.887	43.629	46.472	8.338	3.415	(1.231)	(8.452)	4.169	1.708	4.169	1.708
PC10-FIT CAMPOLIM SPE	55%	55%	6.536	6.478	(95)	8.903	6.631	(2.426)	-	41	3.647	3.617	3.647	3.617
AC PARTICIPACOES	80%	80%	36.741	26.836	15.784	26.922	20.957	(65)	1.513	(1.058)	16.765	12.659	16.765	12.659
TENDA 25 SPE	70%	70%	15.408	14.820	3.733	11.919	11.675	2.901	634	2.803	8.173	6.015	-	-
CITTA VILLE	50%	50%	59.302	68.524	6.421	48.571	52.881	19.952	2.260	(3.890)	26.440	15.312	-	-
T960-TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	8.134	5.387	1.961	410	6.173	4.977	(57)	(895)	6.173	6.118	-	-
KLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA	50%	50%	6.896	6.599	42	294	6.854	6.305	(89)	(2)	3.471	3.299	3.471	3.299
FIT CITTA IMBUÍ	50%	50%	8.587	9.684	556	587	9.031	9.097	(66)	75	4.519	4.549	4.519	4.549
Citta Lauro de Freitas	50%	50%	17.582	18.057	986	5.170	16.596	12.887	(361)	777	8.281	8.470	8.281	8.470
CITTA ITAPOAN	50%	50%	16.404	22.026	1.700	20.156	14.704	1.870	(650)	435	7.271	9.898	7.271	9.898
Ajuste OCPC 01 - capitalização de juros			-	-	-	-	-	-	-	-	19.418	18.808	610	-
Diversos	Diversos	Diversos	57.024	10.291	49.457	30.350	7.567	5.610	2.009	(3.641)	23.843	23.778	4.228	4.257
Jardins da Barra - FIT 13	50%	50%	112.336	-	15.751	-	96.585	103.902	28.083	75.870	-	-	-	-
Subtotal controladas indiretas	50%	50%	112.336	-	15.751	-	96.585	103.902	28.083	75.870	-	-	-	-
			3.013.152	2.613.344	525.454	1.419.295	2.487.698	1.194.048	29.469	118.100	2.251.850	1.860.527	205.761	192.488

	Participação - %	Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro líquido (prejuízo) do período		Controladora		Consolidado		
		Provisão para passivo descoberto		Provisão para passivo descoberto						Provisão para passivo descoberto		Provisão para passivo descoberto		
		30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	
Investidas diretas														
Outros	Diversas	Diversas	105	100	308	288	(203)	(189)	(14)	(51)	(202)	(198)	-	-

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos -- Continuação

b) Movimentação de investimentos:

	Controladora	Consolidado
Saldo inicial em 31 de dezembro de 2012	1.860.527	192.488
Equivalência patrimonial	(3.134)	22.502
Adições de investimentos	399.462	7.294
Baixa de investimentos	(1.172)	(983)
Dividendos	(3.840)	(15.540)
Provisão para perda de investimento	7	-
Saldo em 30 de setembro de 2013	2.251.850	205.761

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.

Descrição	Controladora				Consolidado			
	31/12/2012	Adições (+)	Baixas (-)	30/09/2013	31/12/2012	Adições (+)	Baixas (-)	30/09/2013
Notas Explicativas								
Hardware	10.088	3.959	(1.714)	12.333	10.088	3.959	(1.714)	12.333
Veículos	979	-	-	979	979	16	-	995
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	17.794	9.003	(4.309)	22.488	17.795	8.993	(4.309)	22.479
Móveis e utensílios	3.795	-	-	3.795	3.863	-	-	3.863
Máquinas e equipamentos	1.079	108	(59)	1.128	1.433	167	(59)	1.541
Formas	5.983	-	-	5.983	8.130	-	-	8.130
Estande de vendas	17.506	15	-	17.521	32.477	245	-	32.722
Subtotal	57.224	13.085	(6.082)	64.227	74.765	13.380	(6.082)	82.063
Depreciação acumulada								
Hardware	(5.771)	(1.234)	11	(6.994)	(5.771)	(1.234)	11	(6.994)
Veículos	(995)	-	-	(995)	(995)	-	-	(995)
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	(10.178)	(2.354)	-	(12.532)	(9.872)	(2.354)	2	(12.224)
Móveis e utensílios	(1.889)	(273)	-	(2.162)	(1.906)	(273)	-	(2.179)
Máquinas e equipamentos	(176)	(84)	-	(260)	(175)	(84)	-	(259)
Formas	(5.983)	(178)	-	(6.161)	(7.253)	(178)	-	(7.431)
Estande de vendas	(16.790)	(14)	-	(16.804)	(31.570)	(18)	15	(31.573)
Subtotal	(41.782)	(4.137)	11	(45.908)	(57.542)	(4.141)	28	(61.655)
Total	15.442	8.948	(6.071)	18.319	17.223	9.239	(6.054)	20.408

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 30/09/2013
Software - custo	18.275	2.749	(343)	20.681
Software – depreciação	(7.617)	37	(2.747)	(10.327)
Gastos de organização	5.805	1.197	(1.821)	5.181
	16.463	3.983	(4.911)	15.535

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.

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
		30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Créditos imobiliários	TR + 8,33% a.a. a 10% a.a.	79.906	102.003	251.896	(reapresentado) 353.112
Total		79.906	102.003	251.896	353.112
Circulante		27.245	35.920	110.158	155.745
Não circulante		52.661	66.083	141.738	197.367

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

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	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	2.144	3.731	35.920	42.810	21.416	26.756	(reapresentado) 155.745	179.253
2014	34.135	38.956	43.010	46.434	119.358	134.197	144.401	154.420
2015	35.318	37.272	19.346	20.111	100.883	105.322	49.240	50.977
2016	8.309	8.499	3.727	3.839	10.239	10.485	3.726	3.839
Total	79.906	88.458	102.003	113.194	251.896	276.760	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	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Total dos encargos financeiros no exercício	47.067	46.098	68.744	(reapresentado) 74.755
Encargos financeiros capitalizados	(21.230)	(27.275)	(47.767)	(60.980)
Despesas financeiras (Nota 25)	25.837	18.823	20.977	13.775
Encargos financeiros incluídos na rubrica Imóveis a comercializar				
Saldo inicial	38.417	30.225	63.037	48.400
Encargos financeiros capitalizados	21.230	27.275	47.767	60.980
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(19.339)	(20.433)	(43.795)	(48.062)
Saldo final	40.308	37.067	67.009	61.318

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 setembro 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	
				30/09/2013	31/12/2012
Primeira emissão	475.000	TR + 9,33%	Outubro de 2015	497.034	562.004
Segunda emissão	250.000	120% do CDI	Junho de 2015	247.470	-
				744.504	562.004
Parcela circulante				195.795	162.081
Parcela não circulante				548.709	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. O custo de captação da operação foi de R\$3.874 a ser amortizado no período de 24 meses.

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 setembro 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			
	30/09/2013		31/12/2012	
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual
2013	97.732	104.040	162.081	197.623
2014	198.063	263.344	199.923	233.749
2015	448.709	479.885	200.000	214.569
Total	744.504	847.269	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 setembro de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

13. Debêntures – Continuação

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

	<u>30/09/2013</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 ⁽¹⁾ + TE ⁽²⁾ sempre > 0	(4,13)	(3,19)
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.	(26,35%)	(41,97%)
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	2,02 vezes	6,18 vezes

(1) Total de recebíveis

(2) 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>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Impostos e contribuições:				(reapresentado)
PIS e COFINS diferidos	29.539	33.479	43.423	53.029
PIS e COFINS correntes	1.941	2.910	14.208	15.005
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	2.458	4.135	20.069	27.582
Subtotal	33.938	40.524	77.700	95.616
Salários, encargos e participações:				
Salários e encargos sociais	4.475	4.715	4.789	4.868
Provisões trabalhistas	11.454	9.536	12.991	10.561
Participações de empregados (a)	10.098	20.060	9.968	20.047
Subtotal	26.027	34.311	27.748	35.476
	59.965	74.835	105.448	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 setembro de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Obrigações por compra de imóveis	34.439	38.006	57.641	(reapresentado) 84.579
Ajuste a valor presente	(86)	(86)	(430)	(430)
Adiantamentos de clientes :				
Incorporações e serviços	3.197	21.472	4.918	28.392
Permuta física - Terrenos	13.384	16.203	25.095	22.697
	50.933	75.595	87.224	135.238
Circulante	42.357	75.595	78.833	135.238
Não circulante	8.576	-	8.391	-

16. Provisões e distratos a pagar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Distratos a pagar (a)	22.254	1.742	30.470	(reapresentado) 8.540
Provisão para distratos (b)	4.831	23.008	4.865	23.008
Total	27.085	24.750	35.335	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)	21.930	(18.143)	3.787
Saldo em 30 de setembro de 2013	30.470	4.865	35.335

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 setembro de 2013 e de 2012, é como segue:

	Consolidado	
	30/09/2013	30/09/2012
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	(113.030)	(33.444)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	35.491	11.371
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	(12.280)	(4.116)
Encargos sobre obrigações com investidores	1.429	2.566
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	(1.379)	(3.708)
Plano de opções de ações	(35)	(148)
Outras diferenças permanentes	(18.608)	51.678
Direitos fiscais não reconhecidos	(26.883)	(81.472)
Resultado com equivalência	7.651	11.514
Efeitos de ativos destinados à venda	2.939	-
	(11.675)	(12.315)
Despesas de imposto corrente	(5.203)	(9.604)
Despesas de imposto diferido	(6.472)	(2.711)

Em 30 de setembro 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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Ativo				(reapresentado)
Prejuízos fiscais e bases negativas	196.971	167.885	197.694	169.077
Diferenças temporárias – CPC	9.468	9.629	9.653	9.886
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	3.680	6.746	6.654	8.696
Provisões para demandas judiciais	21.190	21.887	21.190	21.903
Provisões para perdas sobre contas a receber	7.786	9.034	8.426	9.034
Direitos fiscais não reconhecidos	(290.600)	(263.718)	(290.600)	(263.718)
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	16.343	14.014	16.946	14.014
Demais provisões	36.604	51.793	38.732	51.789
Subtotal	1.442	17.270	8.695	20.681
Passivo				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(1.442)	(17.270)	(23.664)	(29.178)
Subtotal	(1.442)	(17.270)	(23.664)	(29.178)
Total	-	-	(14.969)	(8.497)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 setembro 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	2.034	12.645	44	(27)	58	14.754
Baixas	(8.719)	(8.007)	(59)	-	(17)	(16.802)
Saldo em 30 de setembro de 2013	21.146	41.018	120	-	41	62.325

A Companhia e suas controladas mantém depositado em juízo o montante de R\$27.569 (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 setembro de 2013, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Para fins de melhor apresentação e comparabilidade das demandas judiciais, a Companhia revisou o critério de mensuração das demandas possíveis, conforme razão do histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais. Com base neste critério, a probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$236.498 (R\$70.839 (reapresentado) em 31 de dezembro de 2012), 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
195.530	6.274	28.786	2.860	3.048	236.498

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 23 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$648 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.
- (ii) A Companhia, em 30 de setembro de 2013, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$8.949, 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 setembro 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 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 setembro 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	GFS A3 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	3.580	4.336	
05/04/2013	121.000	3,969	433	481	
16/04/2013	1.660.000	4,051	5.943	6.732	
17/04/2013	500.000	3,838	1.790	1.921	
18/04/2013	719.000	3,911	2.574	2.815	
22/04/2013	2.000.000	4,035	7.160	8.079	
07/06/2013	4.000.000	3,897	14.320	15.606	
	10.000.000		35.800	39.970	

(*) Valor de mercado calculado com base no preço de fechamento da ação em 30 de setembro de 2013 (R\$3,58), 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 setembro de 2013, o valor de R\$14.888, referente à reserva de outorga de opções de Tenda esta reconhecido na rubrica "Partes relacionadas".

A Tenda registrou no período findo em 30 de setembro de 2013 despesas com o programa de opção de compra de ações no montante de R\$104 (R\$435 em 30 de setembro de 2012).

20. Seguros

Para o período findo em 30 de setembro 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 setembro 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>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Numerador básico e diluído		
Prejuízo	(122.175)	(61.871)
Denominador básico e diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	633.137	633.058
Prejuízo básico e diluído por ação – R\$	(0,1929)	(0,0977)

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 setembro 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:

Controladora				
Período findo em 30 de setembro de 2013	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Acima de 4 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	27.245	51.784	877	79.906
Debêntures (Nota 13)	195.795	448.709	100.000	744.504
Fornecedores	16.693	-	-	16.693
	239.733	500.493	100.877	841.103
Período findo em 31 de dezembro de 2012	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Acima de 4 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	35.920	62.356	3.727	102.003
Debêntures (Nota 13)	162.081	399.923	-	562.004
Fornecedores	19.851	-	-	19.851
	217.852	462.279	3.727	683.812

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

22. Instrumentos financeiros -- Continuação

a) Considerações sobre riscos -- Continuação

Consolidado				
Período findo em 30 de setembro de 2013	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Acima de 4 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	110.158	140.668	1.070	251.896
Debêntures (Nota 13)	195.795	448.709	100.000	744.504
Fornecedores	24.633	-	-	24.633
	330.586	589.377	101.070	1.021.033

Período findo em 31 de dezembro de 2012	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	Acima de 4 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	155.745	193.641	3.726	353.112
Debêntures (Nota 13)	162.081	399.923	-	562.004
Fornecedores	29.646	-	-	29.646
	347.472	593.564	3.726	944.762

(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 setembro de 2013 e de 31 de dezembro de 2012:

Ativos financeiros	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo – 30 de setembro de 2013					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	171.985	-	-	183.156	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	171.603	-	-	260.464	-

Ativos financeiros	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)		
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	305.662	-	-	321.950	-
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 setembro 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 setembro de 2013					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	79.906	-	-	251.896	-
Debêntures (Nota 13)	-	744.504	-	-	744.504	-
Fornecedores	-	16.693	-	-	24.633	-

	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 setembro 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.

b) Valorização dos instrumentos financeiros

(i) *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 setembro 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 setembro de 2013 e em 31 de dezembro de 2012 estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	30/09/2013		31/12/2012	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4.1)	171.985	171.985	305.662	305.662
Titulos, valores mobiliarios e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	171.603	171.603	340.073	340.073
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	255.497	255.497	149.722	149.722
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	15.661	15.661	78.398	78.398
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	77.328	79.906	298.955	102.003
Debêntures (Nota 13)	746.680	744.504	574.638	562.004
Fornecedores	16.693	16.693	19.851	19.851

	Consolidado			
	30/09/2013		31/12/2012	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4.1)	183.156	183.156	321.950	321.950
Titulos, valores mobiliarios e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	260.464	260.464	452.740	452.740
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	694.124	694.124	916.262	916.262
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	20.379	20.379	88.999	88.999
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	247.158	251.896	402.302	353.112
Debêntures (Nota 13)	746.680	744.504	574.638	562.004
Fornecedores	24.633	24.633	29.646	29.646

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	79.906	102.003	251.896	(reapresentado) 353.112
Debêntures (Nota 13)	744.504	562.004	744.504	562.004
(-) Caixa e Equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Notas 4.1 e 4.2)	(343.588)	(645.735)	(443.620)	(774.690)
Dívida líquida	480.822	18.272	552.780	140.426
Patrimônio líquido	1.683.594	1.845.739	1.719.653	1.880.619
Patrimônio líquido e dívida líquida	2.164.416	1.864.011	2.272.433	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 setembro de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

22. Instrumentos financeiros -- Continuação

d) Análise de sensibilidade -- Continuação

Em 30 de setembro 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 8,72%, Taxa Referencial (TR) a 0,09% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 8,09%.

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 setembro de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

22. Instrumentos financeiros -- Continuação

d) Análise de sensibilidade--Continuação

Em 30 de setembro de 2013:

Operação	Risco	Cenário			
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Queda 25%	IV Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/Queda do CDI	7.003	3.501	(3.501)	(7.003)
Debêntures	Alta/Queda do CDI	(9.924)	(4.962)	4.962	9.924
Efeito líquido da variação do CDI		<u>(2.921)</u>	<u>(1.461)</u>	<u>1.461</u>	<u>2.921</u>
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/Queda do INCC	25.964	12.982	(12.982)	(25.964)
Imóveis a comercializar	Alta/Queda do INCC	25.437	12.718	(12.718)	(25.437)
Efeito líquido da variação do INCC		<u>51.401</u>	<u>25.700</u>	<u>(25.700)</u>	<u>(51.401)</u>

Em 31 de dezembro de 2012:

Operação	Risco	Cenário			
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Queda 25%	IV Queda 50%
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	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	420.860	356.659	574.597	759.781
Provisão para crédito de liquidação duvidosa e distratos (Nota 5)	16.552	187.425	86.257	187.425
Deduções da receita bruta	(40.855)	(55.565)	(58.291)	(72.123)
Receita operacional líquida	396.557	488.519	602.563	875.083

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

24. Custos e despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Custo de Incorporação e Venda de Imóveis:				(reapresentado)
Custo de construção	(253.411)	(140.007)	(329.416)	(402.097)
Custo de terrenos	(28.206)	(29.209)	(55.486)	(71.140)
Custo de incorporação	(33.988)	(40.620)	(56.312)	(52.412)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(19.339)	(20.433)	(43.795)	(48.062)
Manutenção / garantia	(11.758)	(14.042)	(11.758)	(14.018)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(29.954)	(165.919)	(88.122)	(165.919)
	(376.656)	(410.230)	(584.889)	(753.648)
Despesas com Vendas:				
Despesas com marketing de produto	(20.625)	(24.304)	(26.351)	(28.575)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(19.779)	(23.307)	(25.270)	(27.402)
Despesas com marketing institucional	(2.872)	(3.384)	(3.669)	(3.979)
Despesas com CRM – <i>Customer Relationship Management</i>	(2.611)	(3.076)	(3.336)	(3.617)
Outras	(1.566)	(1.847)	(2.000)	(2.170)
	(47.453)	(55.918)	(60.626)	(65.743)
Despesas Gerais e Administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(30.965)	(43.372)	(30.965)	(47.666)
Despesas com benefícios a empregados	(2.662)	(3.974)	(2.662)	(5.496)
Despesas com viagens e utilidades	(1.696)	(3.429)	(1.696)	(3.564)
Despesas com serviços prestados	(9.440)	(8.746)	(9.440)	(4.300)
Despesas com aluguéis e condomínios	(3.153)	(4.053)	(3.153)	(3.515)
Despesas com informática	(5.481)	(2.986)	(5.481)	(2.975)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	(104)	(435)	(104)	(435)
Despesas com provisão de participação nos resultados (Nota 26.2)	(11.537)	(11.250)	(11.537)	(11.250)
Demais despesas	(2.135)	(3.417)	(2.135)	(2.461)
	(67.173)	(81.662)	(67.173)	(81.662)

25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Rendimento de aplicações financeiras	16.079	14.629	18.217	15.483
Receita financeira sobre contrato de mútuo	1.452	702	1.452	702
Outras receitas financeiras	4.209	5.417	5.957	6.697
Receitas financeiras	21.740	20.748	25.626	22.882
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(25.837)	(18.823)	(20.977)	(13.775)
Amortização custo das debêntures	(810)	(137)	(812)	(138)
Despesas bancárias	(1.612)	(1.522)	(2.419)	(2.524)
Outras despesas financeiras	(1.953)	(3.800)	(2.956)	(6.058)
Despesas financeiras	(30.212)	(24.282)	(27.164)	(22.495)
Resultado financeiro	(8.472)	(3.534)	(1.538)	387

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 setembro de 2013			Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	
Número de membros	4	9	13	3
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	2.824	2.824	41
Salário/pró-labore	-	2.526	2.526	41
Benefícios diretos e indiretos	-	298	298	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	314	314	5
Total da remuneração	-	2.824	2.824	41

	Em 30 de setembro de 2012			Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	
Número de membros	4	7	11	3
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	2.492	2.492	67
Salário/pró-labore	-	2.290	2.290	67
Benefícios diretos e indiretos	-	202	202	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	368	368	22
Total da remuneração	-	2.492	2.492	67

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 setembro 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 setembro de 2013, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$11.537 na controladora e no consolidado (R\$11.250 em 30 de setembro de 2012) na rubrica “Despesas Gerais e Administrativas”. Deste montante, R\$3.230 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 setembro 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 setembro de 2013:

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 (*)	1.073.683
Receita de vendas apropriada (A)	815.899
Receita de vendas a apropriar (B) (*)	<u>257.784</u>
Empreendimentos concluídos (C)	413.579
Recebimentos acumulados (D)	(372.739)
Adiantamentos de clientes	
Parcela excedente à receita apropriada (Nota 15) (E)	4.918
Total de contas a receber de incorporação (Nota 5) (A+C+D+E)	<u><u>861.657</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 setembro 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 setembro de 2013, está demonstrado como segue:

Empreendimentos em construção:	
Custo incorrido das unidades em estoque (Nota 6)	196.327
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque (*)	510.151
Custo total orçado incorrido e a incorrer de unidades em estoque (F)	<u>706.478</u>
Custo orçado das unidades vendidas (*) (G)	852.178
Custo incorrido das unidades vendidas (H)	<u>(652.045)</u>
Custo orçado a apropriar das unidades vendidas (*) (I)	200.133
Total de custo incorrido e a incorrer (F+G)	<u><u>1.558.656</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 setembro de 2013, está demonstrado como segue:

Receita de vendas a apropriar (B)	257.784
Permuta por terrenos a apropriar	9.507
	<u>267.291</u>
Custo a apropriar das unidades vendidas (I)	<u>(200.133)</u>
Resultado estimado	<u><u>67.158</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 setembro 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 setembro de 2013, está demonstrado como segue:

Receita de vendas apropriada (A)	815.899
Permuta por terrenos apropriada	2.352
	<hr/>
	818.251
Custo incorrido de unidades vendidas (H)	(652.045)
Resultado apurado	<hr/> <hr/>
	166.206

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

29. Eventos subsequentes

(i) Instrução Normativa nº 1.397 da Receita Federal do Brasil

Em 16 de setembro de 2013, a Receita Federal do Brasil (RFB) emitiu a Instrução Normativa nº 1.397 definindo de forma geral que, para fins de apuração do lucro real e da base de cálculo da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL) da pessoa jurídica sujeita ao RTT – Regime Tributário de Transição, devem ser considerados os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007, dentre outras disposições.

Em 3 de outubro de 2013, representantes do Conselho Federal de Contabilidade (CFC), da Associação Brasileira de Companhias Abertas (ABRASCA), do Ibracon – Instituto dos Auditores Independentes do Brasil e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), após reunião de discussão sobre a referida Instrução com o Secretário da Receita Federal, emitiram comunicado conjunto para divulgar a informação de que não haverá dupla contabilidade nem a tributação de dividendos, juros sobre capital próprio e equivalência patrimonial pela diferença entre critérios contábeis societários e fiscais até dezembro de 2013, e que a RFB informou também que serão agilizadas a emissão de Medida Provisória sobre a matéria tributada e a revisão da Instrução, para vigorar apenas a partir do exercício de 2014.

A Administração está avaliando os possíveis impactos decorrentes deste assunto.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

(ii) Recurso em custódia de terceiros

Em 01 de outubro de 2013, a Companhia efetuou o pagamento da nona parcela de juros e terceira parcela de amortização referente à primeira emissão de debêntures da Companhia no montante de R\$97.336.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

PERSPECTIVAS

Os lançamentos do terceiro trimestre de 2013 totalizaram R\$ 498,3 milhões, uma expansão de 8,1% em comparação ao 2T13, e de 10,3% ante ao 3T12. Para o período dos 9M13, o total lançado foi de R\$ 1,3 bilhão, apresentando redução de 13,4% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Este resultado foi impactado pelo atraso na obtenção de algumas licenças e aprovações do segmento Gafisa na cidade de São Paulo e de Alphaville, o que acabou deslocando alguns lançamentos para o 4T13. O volume já lançado representa 42% do ponto médio do guidance de lançamentos para o ano, de R\$ 2,7 a R\$ 3,3 bilhões. O deslocamento acima mencionado irá gerar uma concentração maior de lançamentos no último trimestre.

Tabela 42. Guidance de Lançamentos (2013E)

	Guidance (2013E)	Números Atuais 9M13A	9M13A as % Guidance for 2013E
Lançamentos Consolidados	R\$2,7 – R\$3,3 bi	1,3	42%
Abertura por Marca			
Lançamentos Gafisa	R\$1,15 – R\$1,35bi	406,2	32%
Lançamentos Alphaville	R\$1,3 – R\$1,5bi	610,4	44%
Lançamentos Tenda	R\$250 – R\$450mn	250,4	72%

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 43. Guidance Margem EBITDA Ajustada (2013E)

	Guidance (2013)	Números Atuais 9M13A	9M13A as % Guidance for 2013E
Dados Consolidados	12% - 14%	9,2%	13,8%
EBITDA por Marca			
EBITDA Gafisa		18,3%	
EBITDA Alphaville		30,8%	
EBITDA Tenda		-8,4%	

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 no último trimestre.

Tabela 44. Outros Indicadores Relevantes – Estimativa de Entrega de Unidades (2013E)

	Guidance (2013E)	Números Atuais 9M13A	9M13A as % Guidance for 2013E
Dados Consolidados	13.500 – 17.500	7.779	50%
Abertura por Marca			
# Entrega Gafisa	3.500 – 5.000	3.205	75%
# Entrega Alphaville	3.500 – 5.000	1.034	24%
# Entrega Tenda	6.500 – 7.500	3.540	51%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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 setembro de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo 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 explicativa nº 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 explicativa nº 2. Nossa conclusão não está modificada 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, individuais e consolidados, relativos aos balanços patrimoniais 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 nove meses findos em 30 de setembro de 2012 e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado (informação suplementar), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012, apresentados para fins de comparação, ora reapresentados em decorrência dos assuntos descritos na nota explicativa nº 3, foram revisados por outros auditores independentes que emitiram relatórios datados em 05 de novembro de 2013, sem qualquer modificação.

São Paulo, 5 de novembro 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 setembro de 2013; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2013.

São Paulo, 05 de novembro 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 setembro de 2013; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2013.

São Paulo, 05 de novembro de 2013.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria