

# 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 - 01/01/2014 à 31/03/2014	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	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 - 01/01/2014 à 31/03/2014	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	16
--------------------------------	----

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

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	43
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	44
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	46
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	47
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	633.037
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>633.037</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	25.500
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>25.500</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	3.866.786	3.807.248
1.01	Ativo Circulante	1.219.904	1.198.235
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	108.262	134.132
1.01.02	Aplicações Financeiras	404.837	365.354
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	404.837	365.354
1.01.03	Contas a Receber	198.772	207.754
1.01.03.01	Clientes	198.772	207.754
1.01.04	Estoques	232.105	235.171
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	275.928	255.824
1.01.08.03	Outros	275.928	255.824
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	74.382	78.669
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	166.366	142.099
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	35.180	35.056
1.02	Ativo Não Circulante	2.646.882	2.609.013
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	159.061	190.875
1.02.01.03	Contas a Receber	15.358	16.674
1.02.01.03.01	Clientes	15.358	16.674
1.02.01.04	Estoques	63.617	97.337
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	38.344	37.483
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	38.344	37.483
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	41.742	39.381
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	41.742	39.381
1.02.02	Investimentos	2.454.369	2.383.234
1.02.02.01	Participações Societárias	2.454.369	2.383.234
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.454.369	2.383.234
1.02.03	Imobilizado	17.745	17.827
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	17.745	17.827
1.02.04	Intangível	15.707	17.077
1.02.04.01	Intangíveis	15.707	17.077

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	3.866.786	3.807.248
2.01	Passivo Circulante	2.462.536	2.347.547
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	66.355	68.647
2.01.02	Fornecedores	11.283	12.160
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11.283	12.160
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	242.599	244.602
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	23.398	35.041
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	23.398	35.041
2.01.04.02	Debêntures	219.201	209.561
2.01.05	Outras Obrigações	2.127.698	2.006.011
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.070.096	1.917.457
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	2.070.096	1.917.457
2.01.05.02	Outros	57.602	88.554
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	14.976	36.991
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	42.626	51.563
2.01.06	Provisões	14.601	16.127
2.01.06.02	Outras Provisões	14.601	16.127
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	14.375	15.904
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	226	223
2.02	Passivo Não Circulante	336.468	331.731
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	243.020	242.688
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	43.020	42.688
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	43.020	42.688
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	35.818	30.715
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.958	14.939
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.958	14.939
2.02.02.02	Outros	20.860	15.776
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis	13.576	8.576
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	7.284	7.200
2.02.04	Provisões	57.630	58.328
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	57.630	58.328
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	10	10
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	33.541	31.708
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	24.079	26.610
2.03	Patrimônio Líquido	1.067.782	1.127.970
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	2.168	24.896
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-94.067	-71.339
2.03.02.07	Reserva de Capital	96.235	96.235
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-128.386	-90.926

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	60.674	119.100
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-51.751	-122.659
3.03	Resultado Bruto	8.923	-3.559
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-46.656	-41.150
3.04.01	Despesas com Vendas	-10.132	-16.637
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.958	-22.632
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.239	-6.659
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-2.251	-2.726
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-9.988	-3.933
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-5.327	4.778
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-37.733	-44.709
3.06	Resultado Financeiro	273	857
3.06.01	Receitas Financeiras	11.221	9.457
3.06.02	Despesas Financeiras	-10.948	-8.600
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-37.460	-43.852
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-37.460	-43.852
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-37.460	-43.852
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,05920	-0,06930

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-37.460	-43.852
4.03	Resultado Abrangente do Período	-37.460	-43.852

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	140.945	189.240
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-8.185	-29.455
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	-37.460	-43.852
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	2.251	2.725
6.01.01.03	Provisão para devedores duvidosos	-17.011	-18.373
6.01.01.04	Baixa de ativos permanentes	783	438
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	5.327	-4.778
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	10.146	3.933
6.01.01.07	Juros e encargos financeiros não realizados	19.802	25.061
6.01.01.08	Provisão para garantia	2.190	9.167
6.01.01.09	Provisão para participação nos resultados	0	3.928
6.01.01.10	Opções Outorgadas	19	33
6.01.01.11	Provisão para realização de ativos não financeiros	2.296	-1.369
6.01.01.12	Baixa de investimentos	3.985	0
6.01.01.13	Provisão para distratos e distratos a pagar	-1.529	-1.636
6.01.01.14	Provisão para multa e atraso de obra	1.016	-4.732
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	149.130	218.695
6.01.02.01	Contas a receber	27.309	111.783
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	38.776	13.042
6.01.02.03	Demais contas a receber e outros	-3.346	-1.584
6.01.02.04	Fornecedores	-877	-447
6.01.02.05	Obrigações tributárias e trabalhistas	-2.311	-5.651
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-17.015	-15.457
6.01.02.09	Operações com partes relacionadas	128.391	138.870
6.01.02.10	Demais contas a pagar e outros	-21.797	-21.861
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-121.753	-33.014
6.02.01	Aquisição de investimentos	-80.688	-149.096
6.02.02	Aquisição de imobilizado e intangível	-1.582	-1.252
6.02.03	Aplicação em aplicações financeiras	-180.351	-203.069
6.02.04	Resgate de aplicações financeiras	140.868	320.403
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-45.062	-8.433
6.03.05	Captação de empréstimos e financiamentos	22.183	41.563
6.03.06	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-41.921	-43.297
6.03.07	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-1.735	-1.780
6.03.10	Operações de mútuos com partes relacionadas	-861	-583
6.03.11	Recompra de ações	-22.728	-4.336
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-25.870	147.793
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	134.132	305.662
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	108.262	453.455

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.728	0	0	0	-22.728
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-22.728	0	0	0	-22.728
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-37.460	0	-37.460
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-37.460	0	-37.460
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.168	0	-128.386	0	1.067.782



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-4.336	0	0	0	-4.336
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-4.336	0	0	0	-4.336
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-43.852	0	-43.852
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-43.852	0	-43.852
5.07	Saldos Finais	1.194.000	647.403	0	-43.852	0	1.797.551

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
7.01	Receitas	66.900	104.905
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	55.072	175.682
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	11.828	-70.777
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-72.419	-108.848
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-47.932	-93.482
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-24.487	-15.366
7.03	Valor Adicionado Bruto	-5.519	-3.943
7.04	Retenções	-2.251	-2.725
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.251	-2.725
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-7.770	-6.668
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	5.894	14.926
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-5.327	5.469
7.06.02	Receitas Financeiras	11.221	9.457
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-1.876	8.258
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-1.876	8.258
7.08.01	Pessoal	11.180	23.274
7.08.01.01	Remuneração Direta	11.180	23.274
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	9.637	14.682
7.08.02.01	Federais	9.637	14.682
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.767	14.155
7.08.03.01	Juros	14.767	14.155
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-37.460	-43.853
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-37.460	-43.853

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	2.307.543	2.441.836
1.01	Ativo Circulante	1.820.828	1.881.163
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	119.023	157.532
1.01.02	Aplicações Financeiras	475.689	485.122
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	475.689	485.122
1.01.03	Contas a Receber	461.984	534.789
1.01.03.01	Clientes	461.984	534.789
1.01.04	Estoques	526.490	482.820
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	237.642	220.900
1.01.08.03	Outros	237.642	220.900
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	103.675	107.782
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	88.909	69.218
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	45.058	43.900
1.02	Ativo Não Circulante	486.715	560.673
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	243.208	297.293
1.02.01.03	Contas a Receber	22.802	26.307
1.02.01.03.01	Clientes	22.802	26.307
1.02.01.04	Estoques	137.394	191.235
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	39.159	37.955
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	39.159	37.955
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	43.853	41.796
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	43.853	41.796
1.02.02	Investimentos	208.193	225.702
1.02.02.01	Participações Societárias	208.193	225.702
1.02.03	Imobilizado	19.607	20.601
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	19.607	20.601
1.02.04	Intangível	15.707	17.077
1.02.04.01	Intangíveis	15.707	17.077

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	2.307.543	2.441.836
2.01	Passivo Circulante	781.583	836.992
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	96.392	106.362
2.01.02	Fornecedores	35.391	16.370
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	35.391	16.370
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	300.250	329.495
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	81.049	119.934
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	81.049	119.934
2.01.04.02	Debêntures	219.201	209.561
2.01.05	Outras Obrigações	324.755	357.780
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	230.498	225.094
2.01.05.02	Outros	94.257	132.686
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	45.197	70.330
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	49.060	62.356
2.01.06	Provisões	24.795	26.985
2.01.06.02	Outras Provisões	24.795	26.985
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	24.795	26.985
2.02	Passivo Não Circulante	433.625	452.263
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	286.943	309.227
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	86.943	109.227
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	86.943	109.227
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	80.180	75.077
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.958	14.939
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	14.958	14.939
2.02.02.02	Outros	65.222	60.138
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis	13.593	8.391
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	51.629	51.747
2.02.03	Tributos Diferidos	8.872	9.631
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	8.872	9.631
2.02.04	Provisões	57.630	58.328
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	57.630	58.328
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	10	10
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	33.541	31.708
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	24.079	26.610
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.092.335	1.152.581
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	2.168	24.896
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-94.067	-71.339
2.03.02.07	Reserva de capital	96.235	96.235
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-128.386	-90.926
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	24.553	24.611

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	105.951	140.265
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-97.493	-149.888
3.03	Resultado Bruto	8.458	-9.623
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-43.311	-30.346
3.04.01	Despesas com Vendas	-11.787	-20.779
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.970	-22.632
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.819	-6.044
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-2.816	-2.923
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-10.003	-3.121
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	265	19.109
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-34.853	-39.969
3.06	Resultado Financeiro	-90	2.931
3.06.01	Receitas Financeiras	13.036	10.702
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.126	-7.771
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-34.943	-37.038
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.575	-3.521
3.08.01	Corrente	-3.334	-1.062
3.08.02	Diferido	759	-2.459
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-37.518	-40.559
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-37.518	-40.559
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-37.460	-43.852
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-58	3.293
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,05920	-0,06930

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-37.518	-40.559
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-37.518	-40.559
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-37.460	-43.853
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-58	3.294

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	31.630	17.665
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-2.234	-17.189
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	-34.943	-37.038
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	2.816	2.923
6.01.01.03	Provisão para devedores duvidosos	-4.849	-2.036
6.01.01.04	Baixa de ativos permanentes	1.527	438
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-265	-19.109
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	10.146	3.933
6.01.01.07	Juros e encargos financeiros capitalizados	20.003	25.514
6.01.01.08	Provisão para garantia	2.190	9.167
6.01.01.09	Provisão para participação nos resultados	0	3.928
6.01.01.10	Opções Outorgadas	19	33
6.01.01.11	Provisão para realização de ativos não financeiros	2.296	-1.369
6.01.01.13	Provisão para distratos e distratos a pagar	-2.190	1.159
6.01.01.14	Provisão para multa sobre atraso de obra	1.016	-4.732
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	33.864	34.854
6.01.02.01	Contas a receber	81.159	139.733
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	11.983	1.856
6.01.02.03	Demais contas a receber e outros	-4.078	-1.106
6.01.02.04	Fornecedores	19.021	1.203
6.01.02.05	Obrigações tributárias e trabalhistas	-9.989	-12.113
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-19.931	-22.973
6.01.02.09	Operações com partes relacionadas	-14.024	-58.831
6.01.02.10	Demais contas a pagar e outros	-26.943	-11.400
6.01.02.11	Impostos pagos	-3.334	-1.515
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	24.981	145.132
6.02.01	Aquisição de investimentos	2.526	0
6.02.02	Aquisição de imobilizado e intangível	-1.978	-545
6.02.03	Aplicação em aplicações financeiras	-205.389	-211.836
6.02.04	Resgate de aplicações financeiras	214.822	357.513
6.02.05	Dividendos recebidos	15.000	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-95.120	-21.681
6.03.05	Captação de empréstimos e financiamentos	26.702	93.386
6.03.06	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-93.525	-101.730
6.03.07	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-4.709	-8.418
6.03.08	Operações de mútuos com partes relacionadas	-860	-583
6.03.09	Recompra de ações	-22.728	-4.336
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-38.509	141.116
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	157.532	321.950
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	119.023	463.066

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970	24.611	1.152.581
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970	24.611	1.152.581
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.728	0	0	0	-22.728	0	-22.728
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-22.728	0	0	0	-22.728	0	-22.728
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-37.460	0	-37.460	-58	-37.518
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-37.460	0	-37.460	-58	-37.518
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.168	0	-128.386	0	1.067.782	24.553	1.092.335



**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739	34.880	1.880.619
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	651.739	0	0	0	1.845.739	34.880	1.880.619
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-4.336	0	0	0	-4.336	0	-4.336
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-4.336	0	0	0	-4.336	0	-4.336
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-43.852	0	-43.852	3.294	-40.558
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-43.852	0	-43.852	3.294	-40.558
5.07	Saldos Finais	1.194.000	647.403	0	-43.852	0	1.797.551	38.174	1.835.725

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
7.01	Receitas	115.676	159.140
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	80.192	369.984
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	35.484	-210.844
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-114.248	-155.561
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-90.388	-139.586
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-23.860	-15.975
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.428	3.579
7.04	Retenções	-2.816	-2.923
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.816	-2.923
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.388	656
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	13.301	22.586
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	265	11.884
7.06.02	Receitas Financeiras	13.036	10.702
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	11.913	23.242
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	11.913	23.242
7.08.01	Pessoal	13.023	25.647
7.08.01.01	Remuneração Direta	13.023	25.647
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	16.118	21.915
7.08.02.01	Federais	16.118	21.915
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	20.232	19.533
7.08.03.01	Juros	20.232	19.533
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-37.460	-43.853
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-37.460	-43.853

## Comentário do Desempenho

### Comentário do Desempenho

A receita líquida do 1T14 totalizou R\$105,9 milhões, uma diminuição de 24% comparada aos R\$140,3 milhões reportados no 1T13. Efeito do ainda incipiente processo de receitamento dos empreendimentos do Novo Modelo de Tenda cujo lançamento se iniciou apenas em Março de 2013.

Por sua vez, o resultado bruto alcançou R\$8,4 milhões no 1T14, em comparação ao prejuízo bruto de R\$9,6 milhões no ano anterior, com a margem bruta chegando a 8,0% nesse trimestre, ante aos -6,9% do 1T13. Este resultado é reflexo da redução da complexidade operacional de Tenda ao longo do último ano, e menor participação na composição da receita da Tenda dos projetos antigos, à medida que os novos projetos passem a ter maior representatividade.

Como efeito da redução do legado de projetos antigos, e também a consolidação do sistema de vendas via loja, um dos pilares do Novo Modelo de Tenda, a Companhia apresentou uma queda de 43% nas despesas de vendas com relação ao ano anterior, alcançando R\$11,8 milhões neste trimestre.

Em relação às despesas administrativas, apresentamos uma diminuição de 16% na comparação anual, alcançando R\$18,9 milhões no 1T14.

As despesas com vendas, gerais e administrativas, totalizaram R\$30,8 milhões no 1T14, uma redução de 29% comparada aos R\$43,4 milhões do ano anterior.

A melhor performance operacional, permitiu uma evolução do EBITDA ajustada que foi negativo em R\$24,9 milhões no 1T14, ante o resultado negativo de R\$25,5 milhões do 1T13.

O resultado líquido da Companhia ainda reflete a performance dos antigos projetos, ao passo que estes venham a ser entregues e a ainda incipiente participação dos projetos do Novo Modelo. No 1T14, a Tenda reportou um prejuízo líquido de R\$37,5 milhões, na comparação com o prejuízo líquido de R\$43,8 milhões divulgado no ano anterior.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

### 1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima, com sede na Avenida das Nações Unidas, 8.501 - 19º 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 demonstrações financeiras que todo o ativo oriundo de seus empreendimentos e lotes estão inseridos em estruturas de segregação patrimonial da incorporação e aqueles ao qual a Companhia participa através de modelo de negócio configurado como consórcio é separado e segregado por centro de custo e código de empresa e divisão parametrizado dentro do sistema *Enterprise Resource Planning* – ERP.

Em 07 de fevereiro de 2014, a Companhia divulgou fato relevante informando aos seus acionistas e ao mercado em geral que seu Conselho de Administração autorizou a administração da Companhia a iniciar estudos para uma potencial separação das unidades de negócio Gafisa e Tenda em duas companhias abertas e independentes de modo a reforçar a geração de valor para a Companhia e seus acionistas. O Rothschild é assessor financeiro da Companhia nesse processo. Caso aprovado o plano pelo Conselho de Administração e acionistas, a operação poderá ser concluída ao longo de 2015, com solicitação à Comissão de Valores Mobiliários para conversão do registro da Tenda para categoria A, como companhia aberta autorizada a negociar suas ações no mercado, e a sua listagem no Novo Mercado da BM&FBOVESPA.

### 2. Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das principais práticas contábeis

#### 2.1 Base de apresentação e elaboração das demonstrações financeiras 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 2013, exceto quanto aos pronunciamentos vigentes a partir de 1º de janeiro de 2014 descritos na Nota 3. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

As informações trimestrais individuais, identificadas como "controladora" foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são divulgadas em conjunto com as informações trimestrais consolidadas.

Especificamente, as informações trimestrais 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.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

### 2. Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das principais práticas contábeis-- Continuação

#### 2.1 Base de apresentação e elaboração das demonstrações financeiras contábeis individuais e consolidadas--Continuação

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

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto quando informado de outra forma, 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 09 de maio de 2014, 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 2013.

#### 2.1.1. Demonstrações financeiras consolidadas

As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas e controladas em conjunto incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas e o exercício social dessas empresas coincide com o da Companhia. Vide maiores detalhes sobre essas controladas e controladas em conjunto na Nota 9.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2013.

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

Explicações referentes à revisões e emissões de pronunciamentos e interpretações não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2013.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**4. Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários****4.1. Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Caixa e bancos	61.871	71.815	71.709	94.237
Recurso em custódia de terceiros (a)	29.354	-	29.354	-
Operações compromissadas	17.037	62.317	17.960	63.295
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.a.iv)	108.262	134.132	119.023	157.532

(a) Valor sobre custódia da Itáú Corretora de Valores S.A., para quitação da décima parcela de juros e quarta parcela de amortização referente à primeira emissão de debêntures da Companhia (Nota 30 (i)).

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 2013.

**4.2. Títulos e valores mobiliários**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Fundos de investimentos	341.220	207.404	341.220	207.404
Certificado de depósitos bancários	20.842	76.658	62.717	130.962
Aplicações financeiras caucionadas	4.638	20.263	4.638	20.263
Aplicações financeiras restritas	38.137	61.017	67.114	126.481
Outros	-	12	-	12
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.a.iv)	404.837	365.354	475.689	485.122

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 2013.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Cientes de incorporação e venda de imóveis (Notas 28.1 e 22.b.i)	279.797	301.568	609.134	706.648
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(80.126)	(97.137)	(142.031)	(172.332)
( - ) Ajuste a valor presente	(46)	(111)	(106)	(337)
Outros valores a receber	14.505	20.108	17.789	27.117
	214.130	224.428	484.786	561.096
Circulante	198.772	207.754	461.984	534.789
Não circulante	15.358	16.674	22.802	26.307

As parcelas do circulante e não circulante têm vencimento nos seguintes exercícios sociais:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
2014	285.308	314.214	607.764	716.744
2015	4.383	3.492	9.337	7.966
2016	1.639	1.277	3.491	2.912
2017	592	500	1.260	1.141
2018 em diante	2.380	2.193	5.070	5.002
	294.302	321.676	626.923	733.765
( - ) Ajuste a valor presente	(46)	(111)	(106)	(337)
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(80.126)	(97.137)	(142.031)	(172.332)
	214.130	224.428	484.786	561.096

Durante o período findo em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, 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 2013	(172.332)	107.172	(65.160)
Adições e Reversões	30.301	(25.452)	4.849
Saldo em 31 de março de 2014	(142.031)	81.720	(60.311)

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 2013.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**6. Imóveis a comercializar**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Terrenos	71.921	103.178	218.358	219.119
Imóveis em construção	90.422	106.076	166.621	170.735
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (a)	43.742	58.716	81.720	107.172
Unidades concluídas	97.615	72.516	205.163	185.007
(-) Provisão para a realização de terrenos	(7.978)	(7.978)	(7.978)	(7.978)
	<b>295.722</b>	<b>332.508</b>	<b>663.884</b>	<b>674.055</b>
Circulante	232.105	235.171	526.490	482.820
Não circulante	63.617	97.337	137.394	191.235

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

Durante o exercício findo em 31 de março de 2014, 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 2013.

**7. Partes relacionadas****7.1. Saldos com partes relacionadas**

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Ativo</b>				
Partes relacionadas Conta corrente	166.366	142.099	88.909	68.874
Mútuo (a)	38.344	37.483	39.159	38.299
Total do ativo	<b>204.710</b>	<b>179.582</b>	<b>128.068</b>	<b>107.173</b>
Circulante	166.366	142.099	88.909	69.218
Não circulante	38.344	37.483	39.159	37.955
<b>Passivo</b>				
Partes relacionadas Conta corrente	2.070.096	1.917.457	230.498	225.094
Conta corrente SOP	14.958	14.939	14.958	14.939
Aquisição societária	-	-	-	-
Total do passivo	<b>2.085.054</b>	<b>1.932.396</b>	<b>245.456</b>	<b>240.033</b>
Circulante	2.070.096	1.917.457	230.498	225.094
Não circulante	14.958	14.939	14.958	14.939

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

### 7. Partes relacionadas--Continuação

#### 7.1. Saldos com partes relacionadas--Continuação

- (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
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013		
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda.	18.257	17.998	18.257	17.998	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda.	7.453	7.183	7.453	7.183	Construção	126,5% do CDI
Fit 08 SPE Empr. Imob. Ltda.	-	-	-	-	Construção	112% do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imob. Ltda.	4.004	4.003	4.004	4.003	Construção	126,5% do CDI
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda.	3.696	3.589	3.696	3.589	Construção	126,5% do CDI
Ac Participações Ltda.	4.934	4.710	4.934	4.711	Construção	126,5% do CDI
Jardins da Barra Desenv. Imob. S/A	-	-	-	-	Construção	6% a.a. pré-fixados
FIT Roland Garros Empr. Imob. Ltda.	-	-	-	-	Construção	-
Outros	-	-	815	815	Construção	Diversas
	<b>38.344</b>	<b>37.483</b>	<b>39.159</b>	<b>38.299</b>		

No período findo em 31 de março de 2014 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$781 (R\$485 em 31 de março de 2013) 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 2013.

#### 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 no montante de R\$132.895.

### 8. Ativo não circulante mantido para venda

#### 8.1. Terrenos destinados à venda

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

	Custo	Consolidado	
		Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2013	157.111	(49.329)	107.782
Adições	946	-	946
Reversões / baixas	(7.349)	2.296	(5.053)
Saldo em 31 de março de 2014	<b>150.708</b>	<b>(47.033)</b>	<b>103.675</b>

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 2013.



Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2014  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em controladas  
(i) Participações societárias

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro (prejuízo) líquido do período		Investimentos		Equivalência patrimonial		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
	Investidas diretas															
TENDA NEGÓCIOS IMOB	100%	100%	1.001.771	1.037.223	184.595	265.766	817.176	771.457	9.793	(5.387)	817.176	771.457	11.255	11.255	-	-
FIT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	162.326	160.295	3.043	4.830	159.283	155.464	543	(6.465)	159.283	155.464	543	(6.465)	-	-
COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	158.161	158.065	3.332	3.754	154.829	154.311	123	(848)	154.829	154.311	543	(848)	-	-
FIT 16 SPE EMP. IMOB	100%	100%	133.355	130.971	17.970	19.188	115.385	111.783	(513)	(5.678)	115.385	111.783	(849)	(513)	-	-
FIT SPE 05 EMP. IMOB	100%	100%	99.805	99.990	4.077	4.770	95.728	95.220	(285)	(2.865)	95.728	95.220	(285)	(2.865)	-	-
FIT SPE 10 EMP. IMOB	100%	100%	75.826	74.495	8.408	9.419	67.418	65.076	(191)	(2.393)	67.418	65.076	(191)	(2.393)	-	-
FIT 32 SPE EMP. IMOB	100%	100%	84.333	82.573	22.053	25.739	62.280	56.841	(59)	(1.395)	62.280	56.841	(59)	(1.395)	-	-
FIT 39 SPE EMP. IMOB	100%	100%	60.178	60.178	805	1.157	59.334	59.021	(396)	(396)	59.334	59.021	(396)	(396)	-	-
FIT 25 SPE EMP. IMOB	100%	100%	65.052	62.780	10.612	14.503	54.440	48.276	(250)	(1.144)	54.440	48.276	(250)	(1.144)	-	-
FGM INCORPORACOES S.	100%	100%	48.468	48.228	5.410	5.446	43.058	42.782	14	220	43.058	42.782	14	220	-	-
FIT 07 SPE EMP. IMOB	100%	100%	41.506	41.258	491	2.407	36.870	36.224	124	612	36.870	36.224	124	612	-	-
FIT 38 SPE EMP. IMOB	100%	100%	38.869	38.631	1.824	1.251	36.857	36.553	(61)	(253)	36.857	36.224	(61)	(253)	-	-
FIT SPE 01 EMP. IMOB	100%	100%	37.681	37.504	6.108	6.307	33.364	33.016	294	588	33.364	33.016	294	588	-	-
FIT 37 SPE EMP. IMOB	100%	100%	34.522	34.523	6.399	6.399	30.073	30.073	(1)	(1)	30.073	30.073	(1)	(1)	-	-
FIT 37 SPE EMP. IMOB	100%	100%	33.249	33.472	3.182	3.389	30.057	30.073	(163)	(163)	30.057	30.073	(163)	(163)	-	-
MARIO COVALS SPE EMP	100%	100%	33.249	33.472	3.182	3.389	30.057	30.073	(163)	(163)	30.057	30.073	(163)	(163)	-	-
Atacajury (Fanere Garfisa 08)	50%	50%	79.153	60.880	16.189	15.939	62.964	59.996	413	1.885	29.772	29.998	207	942	-	-
CITTA VILLE	50%	50%	62.812	60.880	5.862	4.995	56.950	55.886	(174)	753	28.475	27.943	(87)	156	-	-
SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	27.423	27.165	265	316	27.158	26.849	248	(308)	27.158	26.849	248	(308)	-	-
FIT 15 SPE EMP. IMOB	100%	100%	25.269	25.244	1.438	1.519	23.831	23.725	77	(46)	23.831	23.725	77	(46)	-	-
TENDA SP JARDIM SAO	100%	100%	23.245	23.340	576	607	22.669	22.733	(68)	234	22.669	22.733	(68)	234	-	-
FIT JARDIM BOTANICO	55%	55%	39.541	39.516	324	413	39.217	39.404	(182)	511	39.217	39.404	(182)	511	-	-
FIT 34 SPE EMP. IMOB	100%	100%	31.555	31.774	1.165	1.810	30.390	29.964	444	1.363	30.390	29.964	444	1.363	-	-
GUANAZES LIFE EMP.	100%	100%	22.033	22.022	880	984	21.153	21.038	(11)	(11)	21.153	21.038	(11)	(11)	-	-
SPE TENDA SP ILHEA	100%	100%	26.744	26.744	31.946	29.682	27.054	27.452	(788)	(788)	27.054	27.452	(788)	(788)	-	-
AC PARTICIPACOES	100%	100%	39.250	39.250	14.693	15.526	24.557	23.725	(832)	(832)	24.557	23.725	(832)	(832)	-	-
PARQUE DOS PASSAROS	80%	80%	37.417	40.755	11.620	5.526	36.052	35.230	804	1.984	18.026	17.615	410	4.659	-	-
FIT BILD 08 SPE	75%	75%	23.936	23.784	2.679	3.609	21.257	20.900	324	324	15.943	15.797	145	401	-	-
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	100%	100%	41.424	37.711	10.024	6.504	31.400	15.603	194	7.915	15.700	15.857	145	3.955	-	-
SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	17.071	16.268	3.673	4.029	13.398	12.238	152	152	14.520	14.620	175	175	-	-
MARIA INES SPE EMP.	60%	60%	21.325	21.279	450	443	20.875	20.836	38	(72)	20.875	20.836	38	(72)	-	-
FIT SPE 04 EMP. IMOB	100%	100%	11.575	11.575	-	1	11.575	11.575	-	(322)	11.575	11.575	-	(322)	-	-
FIT ROLAND GARRROS EIM	100%	100%	11.505	11.429	16	754	10.754	10.676	78	(78)	10.754	10.676	78	(78)	-	-
FIT 34 SPE EMP. IMOB	100%	100%	10.365	10.365	19.659	18.509	10.793	10.698	(85)	(85)	10.793	10.698	(85)	(85)	-	-
CIPESA PROJETO 02	50%	50%	20.145	20.683	2.568	2.568	18.188	18.115	(73)	(73)	18.188	18.115	(73)	(73)	-	-
FIT 40 SPE EMP. IMOB	100%	100%	9.500	6.970	478	127	9.022	6.742	1.633	(4)	9.022	6.742	1.633	(4)	-	-
FIT SPE 03 EMP. IMOB	80%	80%	11.341	10.937	787	893	10.554	10.044	(510)	(303)	8.443	8.035	408	(461)	-	-
FIT PLANETA ZOO/PIIT	70%	70%	16.878	17.519	1.096	1.041	15.782	16.578	(54)	(54)	7.891	8.289	(25)	(25)	-	-
TENDA 25 SPE	100%	100%	11.812	11.770	3.887	3.591	11.167	11.790	(381)	514	7.817	8.253	(267)	360	-	-
FIT SPE 02 EMP. IMOB	100%	100%	11.812	11.770	12	12	11.800	11.758	42	27	7.080	7.055	25	16	-	-
FIT SPE 06 EMP. IMOB	100%	100%	14.979	16.293	3	3	7.058	6.972	-	(27)	7.058	6.972	-	(27)	-	-
CITTA ITAPOAN	50%	50%	1.545	1.565	1.545	1.565	13.434	14.757	-	(398)	6.717	7.379	-	(166)	-	-
TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	165	165	165	6.190	6.190	6.171	(9)	6.190	6.171	1	(83)	-	-	-
Diversas			9.311	49.518	10.596	34.936	39.019	39.019	30	79	16.190	14.591	-	10	-	-
<b>Total Investimentos</b>			<b>3.073.014</b>	<b>3.092.057</b>	<b>435.760</b>	<b>529.792</b>	<b>2.637.254</b>	<b>2.553.386</b>	<b>(5.004)</b>	<b>7.468</b>	<b>2.454.389</b>	<b>2.383.234</b>	<b>4.776</b>	<b>4.776</b>	<b>265</b>	<b>19.109</b>

(\*) Incluem empresas com saldo de investimentos inferiores a R\$5.000.



## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

## 10. Imobilizado

Descrição	Controladora			Consolidado			
	31/12/2013	Adições	Baixas	31/03/2014	Adições	Baixas	31/03/2014
<b>Custo</b>							
Hardware	13.356	395	-	13.751	395	-	13.751
Veículos	979	-	-	979	-	-	979
Beneficiárias em imóveis de terceiros e instalações	22.624	27	-	22.624	27	-	22.651
Móveis e utensílios	3.795	94	-	3.889	94	(1)	3.957
Máquinas e equipamentos	773	506	-	1.279	651	(573)	1.277
Formas	5.983	-	-	5.983	-	-	8.130
Estande de vendas	17.506	2	(1)	17.507	208	(171)	32.984
	<b>65.016</b>	<b>1.024</b>	<b>(1)</b>	<b>66.039</b>	<b>1.375</b>	<b>(745)</b>	<b>83.729</b>
<b>Depreciação acumulada</b>							
Hardware	(7.534)	(467)	-	(8.001)	(467)	-	(8.000)
Veículos	(979)	-	-	(979)	-	-	(979)
Beneficiárias em imóveis de terceiros e instalações	(13.075)	(855)	-	(13.930)	(855)	-	(13.624)
Móveis e utensílios	(2.252)	(92)	1	(2.343)	(92)	1	(2.357)
Máquinas e equipamentos	(289)	(34)	-	(323)	(34)	-	(322)
Formas	(6.162)	-	486	(5.676)	(486)	486	(6.945)
Estande de vendas	(16.898)	(172)	28	(17.042)	(377)	200	(31.895)
	<b>(47.189)</b>	<b>(1.619)</b>	<b>515</b>	<b>(48.294)</b>	<b>(2.310)</b>	<b>686</b>	<b>(64.122)</b>
	<b>17.827</b>	<b>(596)</b>	<b>513</b>	<b>17.745</b>	<b>(935)</b>	<b>(59)</b>	<b>19.607</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 10 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**11. Intangível**

	Controladora / Consolidado			
	31/12/2013		31/03/2014	
	Saldo	Adições	Baixas	Saldo
Software – Custo	23.784	227	-	<b>24.010</b>
Software – Depreciação	(11.640)	(1.070)	-	<b>(12.710)</b>
Outros	4.933	257	(782)	<b>4.408</b>
	<u>17.077</u>	<u>(587)</u>	<u>(782)</u>	<u><b>15.707</b></u>

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 2013.

**12. Empréstimos e financiamentos**

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	TR + 8,3% a.a. até 10,0% a.a.	<b>66.418</b>	77.729	<b>167.992</b>	229.161
Total		<u><b>66.418</b></u>	<u>77.729</u>	<u><b>167.992</b></u>	<u>229.161</u>
Circulante		<b>23.398</b>	35.041	<b>81.049</b>	119.934
Não circulante		<b>43.020</b>	42.688	<b>86.943</b>	109.227

As parcelas circulantes e não circulantes têm vencimento:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
2014	<b>16.410</b>	35.041	<b>60.602</b>	119.934
2015	<b>30.658</b>	33.400	<b>79.560</b>	98.987
2016	<b>17.550</b>	9.216	<b>26.029</b>	10.168
2017	<b>1.800</b>	72	<b>1.800</b>	72
	<u><b>66.418</b></u>	<u>77.729</u>	<u><b>167.992</b></u>	<u>229.161</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Total dos encargos financeiros no exercício	<b>11.124</b>	15.453	<b>16.855</b>	22.428
Encargos financeiros capitalizados	<b>(1.731)</b>	(7.709)	<b>(7.462)</b>	(15.537)
Despesas financeiras (Nota 25)	<b>9.393</b>	7.744	<b>9.393</b>	6.891
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	<b>38.295</b>	38.416	<b>64.237</b>	62.899
Encargos financeiros capitalizados	<b>1.731</b>	7.709	<b>7.462</b>	15.537
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	<b>(3.820)</b>	(5.555)	<b>(7.105)</b>	(11.519)
Saldo final	<u><b>36.206</b></u>	<u>40.570</u>	<u><b>64.594</b></u>	<u>66.917</u>

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 2013.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**13. Debêntures**

Programa/Emissões	Principal	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				31/03/2014	31/12/2013
Primeira emissão	400.000	TR + 9,21%	Outubro de 2015	<b>419.201</b>	409.561
				<b>419.201</b>	409.561
Parcela circulante				<b>219.201</b>	209.561
Parcela não circulante				<b>200.000</b>	200.000

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora e Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
2014	<b>219.201</b>	209.561
2015	<b>200.000</b>	200.000
	<b>419.201</b>	409.561

Em 28 de março de 2014, foi aprovada a postergação parcial do pagamento da 4ª parcela do Valor Nominal das 1ª Emissão de Debêntures da Companhia no montante de R\$90.000 para o vencimento de 01 de maio de 2014, ficando para o vencimento original o montante de R\$10.000.

Em 17 de abril de 2014, foi aprovada, dentre outras modificações, nova alteração no cronograma de vencimentos desta emissão (Nota 30.(ii)).

A Companhia possui cláusulas restritivas que restringem a habilidade na tomada de determinadas ações, como a emissão de dívida e poder de requerer o vencimento antecipado ou o refinanciamento de empréstimos se a companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas.

Os índices requeridos por essas cláusulas restritivas em 31 de março de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 estão apresentados a seguir:

	31/03/2014	31/12/2013
<b>Primeiro programa - Primeira emissão</b>		
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	<b>(2,48)</b>	(2,49)
O índice de Alavancagem Máxima, calculado pela divisão da dívida total menos dívida com garantia real pelo patrimônio líquido não deve exceder a 50% do patrimônio líquido.	<b>(55,70%)</b>	(56,97%)
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	<b>36,58 vezes</b>	56,85 vezes

<sup>(1)</sup> Total de recebíveis<sup>(2)</sup> Total de estoques

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 13 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013.

**14. Obrigações trabalhistas e tributárias**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Impostos e contribuições:</b>				
PIS e COFINS diferidos	<b>29.970</b>	31.279	<b>38.094</b>	41.892
PIS e COFINS correntes	<b>941</b>	1.382	<b>8.581</b>	10.811
Outras obrigações trabalhistas e tributárias (a)	<b>2.055</b>	2.368	<b>13.219</b>	16.959
<b>Subtotal</b>	<b>32.966</b>	35.029	<b>59.894</b>	69.662
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	<b>3.878</b>	4.211	<b>6.229</b>	6.429
Provisões trabalhistas	<b>7.152</b>	7.079	<b>7.910</b>	7.957
Participações de empregados	<b>22.359</b>	22.328	<b>22.359</b>	22.314
<b>Subtotal</b>	<b>33.389</b>	33.618	<b>36.498</b>	36.700
	<b>66.355</b>	68.647	<b>96.392</b>	106.362

(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  
31 de março de 2014

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

**15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Obrigações por compra de imóveis	17.858	32.586	28.592	51.000
Adiantamentos de clientes:				
Incorporações e serviços - (Nota 5 e 28)	1.823	2.901	3.046	6.096
Permuta física - Terrenos - (Nota 6)	8.871	10.080	27.152	21.625
	<b>28.552</b>	<b>45.567</b>	<b>58.790</b>	<b>78.721</b>
Circulante	14.976	36.991	45.197	70.330
Não circulante	13.576	8.576	13.593	8.391

**16. Provisões e distratos a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Distratos a pagar (a)	11.128	11.707	18.231	18.218
Provisão para distratos (b)	3.247	4.197	6.564	8.767
Total	<b>14.375</b>	<b>15.904</b>	<b>24.795</b>	<b>26.985</b>

(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 2013	18.218	8.767	26.985
Adições (Baixas)	13	(2.203)	(2.190)
<b>Saldo em 31 de março de 2014</b>	<b>18.231</b>	<b>6.564</b>	<b>24.795</b>

**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 períodos findos em 31 de março de 2014 e de 2013, é como segue:

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	(34.943)	(37.038)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	11.881	12.593
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	(2.894)	(5.290)
Encargos sobre obrigações com investidores	46	(825)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	(2.032)	(456)
Plano de opções de ações	(6)	(11)
Outras diferenças permanentes	(2.578)	(7.924)
Resultado com equivalência	90	6.497
Direitos fiscais não reconhecidos	(7.082)	(8.105)
	<b>(2.575)</b>	<b>(3.521)</b>
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(3.334)	(1.062)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	759	(2.459)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**17. Imposto de renda e contribuição social--Continuação****(b) Imposto de renda e contribuição social diferido**

Em 31 de março de 2014 e de 31 de dezembro de 2013, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
<b>Ativo</b>				
Prejuízos fiscais e bases negativas	<b>209.324</b>	197.626	<b>209.324</b>	198.316
Diferenças temporárias – CPC	<b>9.191</b>	9.553	<b>9.210</b>	9.673
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	<b>4.211</b>	4.692	<b>6.536</b>	7.103
Provisões para demandas judiciais	<b>19.594</b>	19.832	<b>19.594</b>	19.832
Provisões para perdas sobre contas a receber	<b>8.194</b>	7.487	<b>8.888</b>	8.195
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	<b>18.704</b>	19.484	<b>19.355</b>	20.154
Demais provisões	<b>19.783</b>	25.399	<b>21.713</b>	28.857
Direitos fiscais não reconhecidos	<b>(264.600)</b>	(257.518)	<b>(264.600)</b>	(257.518)
<b>Subtotal</b>	<b>24.401</b>	26.555	<b>30.020</b>	34.612
<b>Passivo</b>				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	<b>(24.401)</b>	(26.555)	<b>(38.892)</b>	(44.243)
<b>Subtotal</b>	<b>(24.401)</b>	(26.555)	<b>(38.892)</b>	(44.243)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.872)</b>	(9.631)

A Companhia tem prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social a compensar com 30% dos lucros tributários anuais, sem prazo para prescrição, nos seguintes montantes:

	Controladora					
	31/03/2014			31/12/2013		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	615.659	615.659		581.251	581.251	
Crédito fiscal (25%/9%)	153.915	55.409	209.324	145.313	52.313	197.626
Crédito fiscal reconhecido	40.644	14.632	55.276	44.038	15.854	59.892
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	113.271	40.777	154.048	101.275	36.459	137.734
	Consolidado					
	31/03/2014			31/12/2013		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	615.659	615.659		583.283	583.283	
Crédito fiscal (25%/9%)	153.915	55.409	209.324	145.821	52.495	198.316
Crédito fiscal reconhecido	40.644	14.632	55.276	43.531	15.671	59.202
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	113.271	40.777	154.048	102.290	36.824	139.114

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 2013.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2014

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

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

Durante o exercício findo em 31 de março de 2014, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e Consolidado			Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	
Saldo em 31 de dezembro de 2013	26.610	31.708	10	58.328
Adições	2.882	7.235	29	10.146
Baixas	(5.413)	(5.401)	(29)	(10.844)
Saldo em 31 de março de 2014	24.079	33.541	10	57.630

A Companhia e suas controladas mantêm depositado em juízo o montante de R\$24.885 (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 31 de março de 2014, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. A probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$257.284 (R\$295.545 em 31 de dezembro de 2013), para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas.

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Processos cíveis	221.101	267.950
Processos tributários	11.025	6.165
Processos trabalhistas	24.623	21.430
Processos ambientais	535	-
	257.284	295.545

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 20 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$639 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 31 de março de 2014, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$9.055 (R\$9.545 em 31 de dezembro de 2013), relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**19. Patrimônio líquido****19.1 Capital social**

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.194.000, representado por 633.037.801 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

**19.2 Ações em tesouraria**

Em 26 de fevereiro de 2014, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o encerramento do programa de recompra de ações aprovado em 9 de dezembro de 2013, por meio do qual foram adquiridas 15.500.000 ações ordinárias de emissão da Gafisa, para permanência em tesouraria e posterior alienação. No período findo em 31 de março de 2014, foram adquiridas 7.000.000 ações ordinárias por meio do programa.

Valores mobiliários mantidos em tesouraria					
Tipo espécie	GFS33 ordinária	R\$	R\$ mil	R\$ mil	
Data de aquisição	Quantidade	Preço médio ponderado	Valor de mercado (*)	Valor contábil	
1T13	1.000.000	4,332	3.570	4.336	
2T13	9.000.000	3,955	32.130	35.634	
4T13	8.500.000	3,686	30.345	31.369	
1T14	7.000.000	3,252	22.704	22.728	
	<b>25.500.000</b>		<b>88.749</b>	<b>94.067</b>	

(\*) Valor de mercado calculado com base no preço de fechamento da ação em 31 de março de 2014 (R\$3,57), não considerando o efeito de eventuais volatilidades.

**19.3 Programa de opção de compra de ações**

Em função da incorporação, por Gafisa, da totalidade das ações de emissão em circulação de Tenda (Nota 7), houve a transferência dos planos de opção de compra de ações emitido por Tenda para a controladora Gafisa, responsável pela emissão de ações. Em 31 de março de 2014, o valor de R\$14.958, referente à reserva de outorga de opções de Tenda está reconhecido na rubrica "Partes relacionadas".

A Tenda registrou no exercício findo em 31 de março de 2014 despesas com o programa de opção de compra de ações no montante de R\$19 (R\$33 em 31 de março de 2013).

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2014

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

**20. Seguros**

Para o período findo em 31 de março de 2014, os contratos de seguros não sofreram alterações relevantes em relação aos divulgados na Nota 20 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013.

**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>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Numerador básico e diluído		
Prejuízo	<u>(37.460)</u>	<u>(43.852)</u>
Denominador básico e diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	<u>633.136</u>
Prejuízo básico e diluído por ação em Reais	<u>(0,0592)</u>	<u>(0,0693)</u>

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 2013.

**22. Instrumentos financeiros**

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros com o objetivo de proteção a volatilidade de índices de preços e juros, sendo a administração desses instrumentos 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 a partir de uma análise periódica da exposição aos riscos que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.) que é submetido aos órgãos da Administração competentes para aprovação e posterior operacionalização da estratégia apresentada. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia. As operações da Companhia e das suas controladas estão sujeitas aos fatores de riscos abaixo descritos:

**(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 2013.

**(ii) Instrumentos financeiros derivativos**

Em 31 de março de 2014, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2014

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

**22. Instrumentos financeiros--Continuação****(a) Considerações sobre riscos--Continuação****(iii) 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 2013.

**(iv) 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 2013.

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

Exercício findo em 31 de março de 2014	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	23.398	41.220	1.800	-	66.418
Debêntures (Nota 13)	219.201	200.000	-	-	419.201
Fornecedores	11.283	-	-	-	11.283
	<u>253.882</u>	<u>241.220</u>	<u>1.800</u>	<u>-</u>	<u>496.902</u>

  

Exercício findo em 31 de dezembro de 2013	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	35.041	42.616	72	-	77.729
Debêntures (Nota 13)	209.561	200.000	-	-	409.561
Fornecedores	12.160	-	-	-	12.160
	<u>256.762</u>	<u>242.616</u>	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>499.450</u>

  

Exercício findo em 31 de março de 2014	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	81.049	85.143	1.800	-	167.993
Debêntures (Nota 13)	219.201	200.000	-	-	419.201
Fornecedores	35.391	-	-	-	35.391
	<u>335.641</u>	<u>285.143</u>	<u>1.800</u>	<u>-</u>	<u>622.585</u>

  

Exercício findo em 31 de dezembro de 2013	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	119.934	109.155	72	-	229.161
Debêntures (Nota 13)	209.561	200.000	-	-	409.561
Fornecedores	16.370	-	-	-	16.370
	<u>345.865</u>	<u>309.155</u>	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>655.092</u>

**(iv) Hierarquia de valor justo**

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22 (iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013 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 31 de março de 2014 e de 31 de dezembro de 2013:

Em 31 de março de 2014	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	108.262	-	-	119.023	-
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	404.837	-	-	475.689	-

  

Em 31 de dezembro de 2013	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	134.132	-	-	157.532	-
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	365.354	-	-	485.122	-

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**22. Instrumentos financeiros--Continuação****(a) Considerações sobre riscos--Continuação****(iv) Hierarquia de valor justo--Continuação**

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

Em 31 de março de 2014	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	66.418	-	-	167.992	-
Debêntures (Nota 13)	-	419.201	-	-	419.201	-

  

Em 31 de dezembro de 2013	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	77.729	-	-	229.161	-
Debêntures (Nota 13)	-	409.561	-	-	409.561	-

No decorrer dos períodos findos em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2013, 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 2013 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável.

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			
	31/03/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	108.262	108.262	134.132	134.132
Titulos, valores mobiliarios e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	404.837	404.837	365.354	365.354
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	198.772	198.772	207.754	207.754
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	15.358	15.358	16.674	16.674

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2014

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

**22. Instrumentos financeiros--Continuação****(b) Valorização dos instrumentos financeiros--Continuação****(i) Cálculo do valor justo--Continuação**

	<b>Controladora</b>			
	<b>31/03/2014</b>		<b>31/12/2013</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>66.418</b>	<b>63.778</b>	77.729	75.080
Debêntures (Nota 13)	<b>419.201</b>	<b>412.329</b>	409.561	405.130
Fornecedores	<b>11.283</b>	<b>11.283</b>	12.160	12.160
	<b>Consolidado</b>			
	<b>31/03/2014</b>		<b>31/12/2013</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	<b>119.023</b>	<b>119.023</b>	157.532	157.532
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	<b>475.689</b>	<b>475.689</b>	485.122	485.122
Receíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	<b>461.984</b>	<b>461.984</b>	534.789	534.789
Receíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	<b>22.802</b>	<b>22.802</b>	26.307	26.307
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>167.992</b>	<b>163.147</b>	229.161	224.184
Debêntures (Nota 13)	<b>419.201</b>	<b>412.329</b>	409.561	405.130
Fornecedores	<b>35.391</b>	<b>35.391</b>	16.370	16.370

**(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 2013.

**(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 2013.

**(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 2013.

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:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>66.418</b>	77.729	<b>167.992</b>	229.161
Debêntures (Nota 13)	<b>419.201</b>	409.561	<b>419.201</b>	409.561
( - ) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	<b>(513.099)</b>	(499.486)	<b>(594.712)</b>	(642.654)
Dívida líquida	<b>(27.480)</b>	(12.196)	<b>(7.519)</b>	(3.932)
Patrimônio líquido	<b>1.067.782</b>	1.127.970	<b>1.092.335</b>	1.152.581
Patrimônio líquido e dívida líquida	<b>1.040.302</b>	1.115.774	<b>1.084.816</b>	1.148.649

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

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

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

Em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2013, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

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

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 10,56%, Taxa Referencial (TR) a 0,32% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 7,80%.

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.

Em 31 de março de 2014:

Operação	Risco	Cenário			
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Queda 25%	IV Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	20.375	10.187	(10.187)	(20.375)
Efeito líquido da variação do CDI		20.375	10.187	(10.187)	(20.375)
Contas a receber de incorporação e serviços prestados Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	17.539	8.769	(8.769)	(17.539)
	Alta/queda do INCC	22.798	11.399	(11.399)	(22.798)
Efeito líquido da variação do INCC		40.337	20.168	(20.168)	(40.337)

Em 31 de dezembro 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	18.790	9.395	(9.395)	(18.790)
Efeito líquido da variação do CDI		18.790	9.395	(9.395)	(18.790)
Contas a receber de incorporação e serviços prestados Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	20.988	10.494	(10.494)	(20.988)
	Alta/queda do INCC	22.091	11.046	(11.046)	(22.091)
Efeito líquido da variação do INCC		43.079	21.540	(21.540)	(43.079)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**23. Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	<b>49.889</b>	100.918	<b>85.375</b>	121.021
Provisão para distrato (Nota 5)	<b>17.011</b>	28.302	<b>30.301</b>	32.621
Deduções da receita bruta	<b>(6.226)</b>	(10.120)	<b>(9.725)</b>	(13.377)
Receita operacional líquida	<b>60.674</b>	119.100	<b>105.951</b>	140.265

**24. Custos e despesas por natureza**

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
<b>Custo de incorporação e venda de imóveis:</b>				
Custo de construção	<b>(20.561)</b>	(80.449)	<b>(44.909)</b>	(70.060)
Custo de terrenos	<b>(3.642)</b>	(5.745)	<b>(6.938)</b>	(10.779)
Custo de incorporação	<b>(6.564)</b>	(11.814)	<b>(10.899)</b>	(17.778)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	<b>(3.820)</b>	(5.555)	<b>(7.105)</b>	(11.519)
Manutenção/garantia	<b>(2.190)</b>	(9.166)	<b>(2.190)</b>	(9.167)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	<b>(14.974)</b>	(9.930)	<b>(25.452)</b>	(30.585)
	<b>(51.751)</b>	(122.659)	<b>(97.493)</b>	(149.888)
<b>Despesas comerciais:</b>				
Despesas com marketing de produto	<b>(477)</b>	(8.238)	<b>(554)</b>	(10.289)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	<b>(7.558)</b>	(6.935)	<b>(8.945)</b>	(8.661)
Custo de vendas	<b>(3.425)</b>	(2.614)	<b>(4.054)</b>	(3.265)
Custo de repasse	<b>(2.381)</b>	(2.733)	<b>(2.818)</b>	(3.413)
Custo de registro	<b>(486)</b>	(358)	<b>(575)</b>	(447)
Corretagem	<b>(1.266)</b>	(1.230)	<b>(1.498)</b>	(1.536)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	<b>(1.337)</b>	(915)	<b>(1.556)</b>	(1.143)
Management				
Outras	<b>(760)</b>	(549)	<b>(732)</b>	(686)
	<b>(10.132)</b>	(16.637)	<b>(11.787)</b>	(20.779)
<b>Despesas gerais e administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	<b>(9.287)</b>	(10.726)	<b>(9.287)</b>	(10.726)
Despesas com benefícios a empregados	<b>(785)</b>	(789)	<b>(785)</b>	(789)
Despesas com viagens e utilidades	<b>(186)</b>	(552)	<b>(186)</b>	(552)
Despesas com serviços prestados	<b>(4.632)</b>	(3.059)	<b>(4.632)</b>	(3.059)
Despesas com aluguéis e condomínios	<b>(1.743)</b>	(1.234)	<b>(1.743)</b>	(1.234)
Despesas com informática	<b>(2.128)</b>	(1.592)	<b>(2.128)</b>	(1.592)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	<b>(19)</b>	(33)	<b>(19)</b>	(33)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	-	(3.928)	-	(3.928)
Outras	<b>(178)</b>	(719)	<b>(190)</b>	(719)
	<b>(18.958)</b>	(22.632)	<b>(18.970)</b>	(22.632)

**25. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	<b>9.668</b>	6.776	<b>10.726</b>	7.148
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	<b>781</b>	485	<b>781</b>	485
Outras receitas financeiras	<b>771</b>	2.196	<b>1.529</b>	3.069
	<b>11.221</b>	9.457	<b>13.036</b>	10.702
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	<b>(9.393)</b>	(7.744)	<b>(9.393)</b>	(6.891)
Amortização custo das debêntures	-	(46)	-	(46)
Despesas bancárias	<b>(305)</b>	(674)	<b>(438)</b>	(713)
Outras despesas financeiras	<b>(1.250)</b>	(136)	<b>(3.296)</b>	(121)
	<b>(10.948)</b>	(8.600)	<b>(13.126)</b>	(7.771)
Resultado financeiro	<b>273</b>	857	<b>(90)</b>	2.931

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**26. Transações com a Administração e empregados****26.1 Remuneração da Administração**

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

Remuneração da Administração				
Em 31 de março de 2014	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	4	8	12	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	-	972	972	14
Salário/pró-labore	-	830	830	14
Benefícios diretos e indiretos	-	142	142	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	324	324	5
Total da remuneração	-	972	972	14
Participação nos lucros e resultados	-	-	-	-

  

Remuneração da Administração				
Em 31 de março de 2013	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	4	9	13	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	-	957	957	14
Salário/pró-labore	-	860	860	14
Benefícios diretos e indiretos	-	97	97	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	319	319	5
Total da remuneração	-	957	957	14
Participação nos lucros e resultados	-	1.100	1.100	-

A remuneração global dos administradores da Companhia para o exercício de 2014, foi fixada no limite de até R\$13.576, para o exercício em curso, de janeiro a dezembro de 2014, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 15 de abril de 2014.

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 2015, fixado no limite de até R\$106.

**26.2 Participação nos lucros e resultado**

Em 31 de março de 2014, a Companhia não registrou despesas para participação nos lucros e resultados (R\$3.928 em 31 de março de 2013) na rubrica “Despesas Gerais e Administrativas”.

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 2013.

**27. Informações por segmento**

A Administração da Companhia analisa 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 informações trimestrais em 31 de março de 2014 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2013, 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.



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2014

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

**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 31 de março de 2014:

- 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 contínua 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 (*)	631.109
Receita de vendas apropriada (A)	<u>(431.565)</u>
Receita de vendas a apropriar (B) (*)	199.544
Empreendimentos concluídos (C)	401.533
Recebimentos acumulados (D) (**)	(227.011)
Adiantamentos de clientes	
Parcela excedente à receita apropriada (Nota 15) (E)	3.046
Total de contas a receber de incorporação (Nota 5) (-A+C+D+E)	<u>609.134</u>

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

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

- 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 31 de março de 2014, está demonstrado como segue:

Custo incorrido das unidades em estoque (Nota 6)	166.621
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque (*)	<u>517.304</u>
Custo total orçado incorrido e a incorrer de unidades em estoque <sup>(a)</sup> (F)	683.925
Custo orçado das unidades vendidas (*) (G)	475.966
Custo incorrido das unidades vendidas (H)	<u>(340.757)</u>
Custo orçado a apropriar das unidades vendidas (*) (I)	135.209
Total de custo incorrido e a incorrer (F+G)	<u>1.159.891</u>

- (a) O montante de R\$281.125 refere-se a unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

- (\*) Informações não contábeis consideradas no escopo dos auditores independentes apenas para suportar a conclusão sobre o 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 31 de março de 2014, está demonstrado como segue:

Receita de vendas a apropriar (B)	199.544
Permuta por terrenos a apropriar	<u>-1.623</u>
	197.921
Custo a apropriar das unidades vendidas (I)	<u>(135.209)</u>
Resultado estimado	<u>62.712</u>

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2014

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

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

28.4 O resultado acumulado apurado dos empreendimentos em construção para as unidades vendidas, em 31 de março de 2014, está demonstrado como segue:

Receita de vendas apropriada (A)	431.565
Permuta por terrenos apropriada	<u>1.623</u>
	433.188
Custo incorrido de unidades vendidas (H) (**)	<u>(340.757)</u>
Resultado apurado (**)	<u>92.431</u>

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

(\*\*) Valores demonstrados de forma cumulativa. Dessa forma, os mesmos não refletem os impactos na demonstração de resultados da Companhia.

**29. Informações suplementares**

As explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 29 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2014

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

### 30. Eventos subsequentes

#### (i) Recurso em custódia de terceiros

Em 01 de abril de 2014, a Companhia efetuou o pagamento da décima parcela de juros e quarta parcela de amortização referente à primeira emissão de debêntures da Companhia no montante de R\$29.354.

#### (ii) Assembleia Geral de Debenturistas - 1ª emissão

Em 17 de abril de 2014, a totalidade dos debenturistas da 1ª emissão da Companhia aprovam, por unanimidade e sem quaisquer ressalvas:

- (a) a alteração no cronograma de vencimentos da emissão, que passou a vigor com os seguintes montantes e vencimentos: (i) R\$10.000 em 01 de abril de 2014, (ii) R\$10.000 em 01 de outubro de 2014, (iii) R\$80.000 em 01 de abril de 2015, (iv) R\$100.000 em 01 de outubro de 2015, (v) R\$100.000 em 01 de abril de 2016, (vi) R\$100.00 em 01 de outubro de 2016;
- (b) redução do Percentual Garantido, para 130% de Recebíveis Elegíveis;
- (c) redução para 3 (três) meses o período de retenção dos valores na Conta Centralizadora previamente a cada vencimento de parcelas de amortização e/ou remuneração;
- (d) alteração na definição "Crédito Associativo" da Escritura;
- (e) permissão para a desvinculação de Recebíveis em caso de excesso de garantia; e
- (f) exclusão da possibilidade de resgate antecipado e/ou amortização antecipada das Debêntures.

#### (iii) Assembleia Geral Ordinária

Em 15 de abril de 2014, foi realizada a Assembleia Geral Ordinária da Companhia, sendo as principais deliberações: (i) tomada das contas dos administradores, exame, discussão e votação das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013; (ii) renúncia e eleição de membros do conselho de administração; (iii) fixação do valor da remuneração global a ser paga aos administradores da Companhia no exercício de 2014; (iv) instalação e fixação do número de membros que deverá compor o Conselho Fiscal da Companhia; (v) eleição dos membros do Conselho Fiscal em razão do término de mandato; e (vi) fixação do valor da remuneração global a ser paga aos membros do Conselho Fiscal da Companhia no exercício de 2014.

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

### PERSPECTIVAS

Os lançamentos do primeiro trimestre de 2014 totalizaram R\$535,4 milhões, uma expansão de 172% em comparação ao 1T13. Com este resultado, a Companhia alcançou 23% do ponto médio do *guidance* de lançamentos. O segmento Gafisa foi responsável por 66% dos lançamentos do período e a Tenda pelos 34% restantes.

#### Guidance de Lançamentos (2014E)

Tabela 39. Guidance de Lançamentos (2014E)

	Guidance (2014)	Números Atuais 1T14	1T14A / Ponto Médio do Guidance
Lançamentos Consolidados	R\$2,1 – R\$2,5 bi	535,4 milhões	23%
<b>Abertura por Marca</b>			
Lançamentos Gafisa	R\$1,5 – R\$1,7 bi	353,9 milhões	22%
Lançamentos Tenda	R\$600 – R\$800 mn	181,4 milhões	26%

Com a conclusão da venda da participação em Alphaville em 2013, a Companhia ingressou em 2014 com confortável posição de liquidez. Conforme informado neste relatório, a relação entre Dívida Líquida/Patrimônio Líquido alcançou 44,9% ao final do 1T14. Diante deste cenário e considerando o plano de negócios da Companhia para 2014, esperamos que o patamar de alavancagem permaneça entre 55% - 65%, medido através da mesma relação Dívida Líquida / Patrimônio Líquido.

Tabela 40. Guidance de Alavancagem (2014E)

	Guidance (2014E)	Números Atuais 1T14	1T14 / Ponto Médio do Guidance
Dados Consolidados	55% - 65% Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	44,9%	-

A Companhia também apresenta como *guidance* o nível de sua estrutura administrativa. Na relação entre despesas administrativas e volume de lançamentos para o segmento Gafisa esperamos alcançar 7,5% em 2014. A Tenda não possui *guidance* desse indicador para 2014, contudo para 2015 nossa expectativa é de alcançar 7,0%.

Tabela 41. Guidance Despesas Administrativas / Volume de Lançamentos (2014E)

	Guidance (2014E)	Números Atuais 1T14	1T14 / Ponto Médio do Guidance
Gafisa	7,5%	9,2%	
Tenda	Não Aplicável	-	

Tabela 42. Guidance Despesas Administrativas / Volume de Lançamentos (2015E)

	Guidance (2015E)
Gafisa	7,5%
Tenda	7,0%

Por fim, a Companhia definiu como parâmetro de rentabilidade, o Retorno sobre o Capital Empregado (ROCE), e entendemos que em um prazo de 3 anos, esse indicador deve alcançar entre 14% - 16%, tanto para o segmento Tenda, como para o segmento Gafisa.

Tabela 43. Guidance ROCE – Retorno Sobre Capital Empregado (3 anos)

	Guidance (3 anos)
Gafisa	14% - 16%
Tenda	14% - 16%

## 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. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 três meses findo em 31 de março de 2014, 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.

São Paulo, 9 de maio de 2014

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 31 de março de 2014; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2014.

São Paulo, 09 de maio de 2014.

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 31 de março de 2014; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2014.

São Paulo, 09 de maio de 2014.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria