

# 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 30/06/2014	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	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 30/06/2014	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	20
--------------------	----

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 30/06/2014</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 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	3.976.630	3.807.248
1.01	Ativo Circulante	1.232.831	1.198.235
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	82.726	134.132
1.01.02	Aplicações Financeiras	426.662	365.354
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	426.662	365.354
1.01.03	Contas a Receber	193.022	207.754
1.01.03.01	Clientes	193.022	207.754
1.01.04	Estoques	224.150	235.171
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	306.271	255.824
1.01.08.03	Outros	306.271	255.824
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	71.833	78.669
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	197.999	142.099
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	36.439	35.056
1.02	Ativo Não Circulante	2.743.799	2.609.013
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	132.423	190.875
1.02.01.03	Contas a Receber	16.227	16.674
1.02.01.03.01	Clientes	16.227	16.674
1.02.01.04	Estoques	33.107	97.337
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	39.344	37.483
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	39.344	37.483
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	43.745	39.381
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	43.745	39.381
1.02.02	Investimentos	2.572.458	2.383.234
1.02.02.01	Participações Societárias	2.572.458	2.383.234
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.572.458	2.383.234
1.02.03	Imobilizado	24.325	17.827
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	24.325	17.827
1.02.04	Intangível	14.593	17.077
1.02.04.01	Intangíveis	14.593	17.077

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	3.976.630	3.807.248
2.01	Passivo Circulante	2.506.639	2.347.547
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	64.276	68.647
2.01.02	Fornecedores	6.798	12.160
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	6.798	12.160
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	120.808	244.602
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	21.880	35.041
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	21.880	35.041
2.01.04.02	Debêntures	98.928	209.561
2.01.05	Outras Obrigações	2.301.659	2.006.011
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.239.525	1.917.457
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	2.239.525	1.917.457
2.01.05.02	Outros	62.134	88.554
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	18.816	36.991
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	43.318	51.563
2.01.06	Provisões	13.098	16.127
2.01.06.02	Outras Provisões	13.098	16.127
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	12.867	15.904
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	231	223
2.02	Passivo Não Circulante	420.192	331.731
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	328.590	242.688
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	28.590	42.688
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	28.590	42.688
2.02.01.02	Debêntures	300.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	25.819	30.715
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.965	14.939
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.965	14.939
2.02.02.02	Outros	10.854	15.776
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis	3.158	8.576
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	7.696	7.200
2.02.04	Provisões	65.783	58.328
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	65.783	58.328
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	10	10
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	39.880	31.708
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	23.573	26.610
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	2.146	0
2.02.04.01.06	Provisões Administrativas	174	0
2.03	Patrimônio Líquido	1.049.799	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	-146.369	-90.926

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	105.487	166.161	202.042	321.142
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-76.545	-128.296	-156.762	-279.421
3.03	Resultado Bruto	28.942	37.865	45.280	41.721
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-49.109	-95.764	-68.832	-109.983
3.04.01	Despesas com Vendas	-11.943	-22.075	-16.130	-32.767
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-24.727	-43.685	-19.494	-42.126
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.259	-30.497	1.194	-5.466
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-3.308	-5.559	-2.673	-5.398
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-14.951	-24.938	3.867	-68
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	5.820	493	-34.402	-29.624
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-20.167	-57.899	-23.552	-68.262
3.06	Resultado Financeiro	2.183	2.456	-2.460	-1.603
3.06.01	Receitas Financeiras	11.865	23.086	6.183	15.640
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.682	-20.630	-8.643	-17.243
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-17.984	-55.443	-26.012	-69.865
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-17.984	-55.443	-26.012	-69.865
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-17.984	-55.443	-26.012	-69.865
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,02841	-0,08758	-0,04109	-0,11035

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-17.984	-55.443	-26.012	-69.865
4.03	Resultado Abrangente do Período	-17.984	-55.443	-26.012	-69.865

**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 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	286.683	111.692
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.259	-9.453
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-55.443	-69.865
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	25	65
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	9.243	11.610
6.01.01.04	Depreciação e amortização	5.559	5.398
6.01.01.05	Baixas do permanente	2.559	2.562
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	25.127	69
6.01.01.07	Provisão para garantia	4.144	8.420
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	7.715	7.628
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-704	8.142
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados a venda	-379	157
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	3.958	-4.738
6.01.01.13	Resultado de equivalência patrimonial	-493	29.624
6.01.01.14	Provisão para distrato	-3.037	-8.525
6.01.01.15	Baixa de investimentos	3.985	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	284.424	121.145
6.01.02.01	Clientes	15.883	-114.483
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	82.466	226.990
6.01.02.03	Demais contas a receber	-7.605	-3.534
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	266.198	128.050
6.01.02.05	Fornecedores	-5.362	1.260
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-23.593	-18.048
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	-12.111	-24.804
6.01.02.09	Demais contas a pagar	-31.452	-74.286
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-266.364	-111.559
6.02.01	Aquisição de imobilizado e intangível	-12.132	-11.436
6.02.02	Resgate aplicação financeira	368.198	903.489
6.02.03	Captação aplicação financeira	-429.506	-815.740
6.02.04	Acrescimo de investimentos	-192.924	-189.462
6.02.05	Dividendos recebidos	0	1.590
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-71.725	107.005
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	36.720	301.647
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-83.856	-153.390
6.03.03	Operações com mútuos de partes relacionadas	-1.861	-1.282
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-22.728	-39.970
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-51.406	107.138
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	134.132	305.662
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	82.726	412.800

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(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	-55.443	0	-55.443
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-55.443	0	-55.443
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.168	0	-146.369	0	1.049.799



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

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

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
7.01	Receitas	183.193	354.428
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	163.924	430.697
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	19.269	-76.269
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-184.091	-288.301
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-120.480	-267.338
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-63.611	-20.963
7.03	Valor Adicionado Bruto	-898	66.127
7.04	Retenções	-5.559	-5.397
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.559	-5.397
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-6.457	60.730
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	23.579	-13.983
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	493	-29.624
7.06.02	Receitas Financeiras	23.086	15.641
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	17.122	46.747
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	17.122	46.747
7.08.01	Pessoal	22.786	45.344
7.08.01.01	Remuneração Direta	22.786	45.344
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	21.333	41.941
7.08.02.01	Federais	21.333	41.941
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	28.446	29.327
7.08.03.01	Juros	28.446	29.327
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-55.443	-69.865
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-55.443	-69.865

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	2.253.987	2.441.836
1.01	Ativo Circulante	1.800.466	1.881.163
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	99.408	157.532
1.01.02	Aplicações Financeiras	518.710	485.122
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	518.710	485.122
1.01.03	Contas a Receber	424.221	534.789
1.01.03.01	Clientes	424.221	534.789
1.01.04	Estoques	527.646	482.820
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	230.481	220.900
1.01.08.03	Outros	230.481	220.900
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	98.564	107.782
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	85.750	69.218
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	46.167	43.900
1.02	Ativo Não Circulante	453.521	560.673
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	220.548	297.293
1.02.01.03	Contas a Receber	23.760	26.307
1.02.01.03.01	Clientes	23.760	26.307
1.02.01.04	Estoques	110.772	191.235
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	40.159	37.955
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	40.159	37.955
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	45.857	41.796
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	45.857	41.796
1.02.02	Investimentos	193.544	225.702
1.02.02.01	Participações Societárias	193.544	225.702
1.02.03	Imobilizado	24.836	20.601
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	24.836	20.601
1.02.04	Intangível	14.593	17.077
1.02.04.01	Intangíveis	14.593	17.077

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	2.253.987	2.441.836
2.01	Passivo Circulante	673.648	836.992
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	90.748	106.362
2.01.02	Fornecedores	20.732	16.370
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	20.732	16.370
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	173.323	329.495
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	74.395	119.934
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	74.395	119.934
2.01.04.02	Debêntures	98.928	209.561
2.01.05	Outras Obrigações	364.201	357.780
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	244.068	225.094
2.01.05.02	Outros	120.133	132.686
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes	71.442	70.330
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	48.691	62.356
2.01.06	Provisões	24.644	26.985
2.01.06.02	Outras Provisões	24.644	26.985
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	24.644	26.985
2.02	Passivo Não Circulante	505.749	452.263
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	358.295	309.227
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	58.295	109.227
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	58.295	109.227
2.02.01.02	Debêntures	300.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	71.028	75.077
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.965	14.939
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	14.965	14.939
2.02.02.02	Outros	56.063	60.138
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis	3.175	8.391
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	52.888	51.747
2.02.03	Tributos Diferidos	10.643	9.631
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.643	9.631
2.02.04	Provisões	65.783	58.328
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	65.783	58.328
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	10	10
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	39.880	31.708
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	23.573	26.610
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	2.146	0
2.02.04.01.06	Provisões Administrativas	174	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.074.590	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	-146.369	-90.926
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	24.791	24.611

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	176.923	282.874	266.504	406.769
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-131.154	-228.647	-246.770	-396.658
3.03	Resultado Bruto	45.769	54.227	19.734	10.111
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-60.384	-103.695	-43.719	-74.065
3.04.01	Despesas com Vendas	-14.668	-26.455	-20.969	-41.748
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25.012	-43.982	-19.494	-42.126
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-19.634	-32.453	1.271	-4.773
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-4.666	-7.482	-2.464	-5.387
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-14.968	-24.971	3.735	614
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.070	-805	-4.527	14.582
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-14.615	-49.468	-23.985	-63.954
3.06	Resultado Financeiro	1.333	1.243	1.901	4.832
3.06.01	Receitas Financeiras	13.805	26.841	7.520	18.222
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.472	-25.598	-5.619	-13.390
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-13.282	-48.225	-22.084	-59.122
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.464	-7.039	-3.532	-7.053
3.08.01	Corrente	-2.693	-6.027	-2.191	-3.253
3.08.02	Diferido	-1.771	-1.012	-1.341	-3.800
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-17.746	-55.264	-25.616	-66.175
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-17.746	-55.264	-25.616	-66.175
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-17.983	-55.443	-26.012	-69.865
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	237	179	396	3.690
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,28410	-0,08758	-0,04109	-0,11035

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-17.746	-55.264	-25.616	-66.175
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-17.746	-55.264	-25.616	-66.175
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-17.983	-55.443	-26.012	-69.865
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	237	179	396	3.690

**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 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	96.643	-47.140
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	8.093	-51.482
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-48.225	-59.122
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	25	65
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	10.372	12.194
6.01.01.04	Depreciação e amortização	7.482	5.387
6.01.01.05	Baixas do permanente	2.730	2.562
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	25.127	69
6.01.01.07	Provisão para garantia	4.144	8.420
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	8.014	7.628
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-3.619	-2.947
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados a venda	-379	159
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	3.958	-11.269
6.01.01.12	Resultado de equivalência patrimonial	805	-14.582
6.01.01.13	Provisão para distrato	-2.341	-46
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	88.550	4.342
6.01.02.01	Clientes	116.734	185.352
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	45.235	109.530
6.01.02.03	Demais contas a receber	-8.180	-1.851
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	3.766	-213.327
6.01.02.05	Fornecedores	4.361	-2.274
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-4.104	-30.249
6.01.02.07	Obrigações tributárias e trabalhistas	-23.654	-34.649
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-39.581	-6.025
6.01.02.09	Impostos pagos	-6.027	-2.165
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-12.701	97.597
6.02.01	Aquisição de imobilizado e intangível	-11.962	-11.695
6.02.02	Resgate aplicação financeira	436.807	949.626
6.02.03	Captação aplicação financeira	-470.395	-840.924
6.02.04	Aquisição de investimentos	12.224	0
6.02.05	Dividendos recebidos	20.625	590
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-142.066	52.423
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	18.209	388.203
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-135.686	-294.528
6.03.03	Operações com mútuos de partes relacionadas	-1.861	-1.282
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	-22.728	-39.970
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-58.124	102.880
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	157.532	321.950
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	99.408	424.830

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(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	-55.443	0	-55.443	180	-55.263
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-55.443	0	-55.443	180	-55.263
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.168	0	-146.369	0	1.049.799	24.791	1.074.590



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

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

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
7.01	Receitas	308.755	449.268
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	277.572	611.836
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	31.183	-162.568
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-276.497	-396.547
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-213.506	-369.476
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-62.991	-27.071
7.03	Valor Adicionado Bruto	32.258	52.721
7.04	Retenções	-7.482	-5.387
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7.482	-5.387
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	24.776	47.334
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	26.036	32.804
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-805	14.582
7.06.02	Receitas Financeiras	26.841	18.222
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	50.812	80.138
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	50.812	80.138
7.08.01	Pessoal	27.380	50.254
7.08.01.01	Remuneração Direta	27.380	50.254
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	38.135	59.177
7.08.02.01	Federais	38.135	59.177
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	40.740	40.572
7.08.03.01	Juros	40.740	40.572
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-55.443	-69.865
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-55.443	-69.865

## Comentário do Desempenho

### Mensagem da Administração

“É com satisfação que informamos os resultados financeiros da Construtora Tenda para esse segundo trimestre de 2014. Apesar das incertezas do cenário econômico e do impacto, ao final do período, da Copa do Mundo no Brasil, a Companhia foi capaz de reportar bons resultados operacionais, com natural reflexo em seus resultados financeiros.

A Companhia registrou um trimestre positivo, atingindo vendas líquidas de R\$181,7 milhões, seu melhor resultado desde o último trimestre de 2011. O nível de distratos apresentou uma redução de 25,5% na comparação anual, refletindo sua política de repasse imediatamente após a venda e a redução gradual da carteira de projetos antigos. Vale notar, que mesmo com uma boa performance no período, suas vendas foram impactados pela realização da Copa do Mundo no Brasil dada a redução no fluxo de visitação de suas lojas. Os projetos do novo modelo continuam performando em linha com seu planejamento, apresentando boa velocidade de vendas, agilidade no processo de transferência das vendas para as instituições financiadoras e controle sobre os custos da obra. Nesse 2T14, a Companhia repassou 1.708 unidades, representando R\$223,7 milhões em vendas. O bom desempenho operacional permitiu uma forte evolução no resultado financeiro de Tenda, onde o lucro bruto ajustado alcançou R\$69,4 milhões no semestre, com uma margem de 24,5%. O processo contínuo de adequação de sua estrutura de custos e despesas, a aderência e bom desempenho do Novo Modelo de negócios, e a menor representatividade dos fracos resultados derivados dos projetos do legado, permitirão a evolução da rentabilidade.

O resultado líquido no 2T14 foi um prejuízo de R\$18,0 milhões. No 1S14 o prejuízo líquido alcançado foi de R\$55,4 milhões.

Ao longo desse trimestre, realizamos novos progressos no processo de separação de Gafisa e Tenda em duas empresas operacionalmente independentes. No período, uma série de atividades e funções administrativas como Central de Serviços, Gente e Gestão, Jurídico, entre outros foram efetivamente segregadas, e hoje já atuam de modo independente. Em paralelo continuamos dando prosseguimento aos estudos relacionados às alternativas de separação das duas empresas.

Olhando para o restante do ano, estamos confiantes no desenvolvimento de nossos negócios e acreditamos que o trabalho desempenhado até o momento nos permite estar bem posicionados para enfrentar os desafios futuros.”

## Comentário do Desempenho

### Comentário do Desempenho

A receita líquida do 2T14 totalizou R\$176,9 milhões, um aumento de 67,0% ante o 1T14, e uma redução de 33,6% comparada aos R\$266,5 milhões reportados no 2T13, efeito do ainda incipiente processo de receiptamento dos empreendimentos do Novo Modelo de Tenda cuja retomada dos lançamentos se iniciaram apenas em Março de 2013.

Por sua vez, o resultado bruto alcançou R\$45,8 milhões no 2T14, forte expansão na comparação com o resultado de R\$8,5 do 1T14 e R\$19,7 milhões do ano anterior, com a margem bruta alcançando 25,9% apresentando expansão de 17,8 p.p. ante o 1T14 e 18,5 p.p. na comparação anual. Este resultado é reflexo da redução da complexidade operacional de Tenda ao longo dos últimos trimestres, e menor participação dos projetos antigos na composição da receita, à medida que os lançamentos do Novo Modelo, com maior rentabilidade, passem a ter maior representatividade na receita auferida pela Tenda.

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 30,0% nas despesas de vendas com relação ao ano anterior, alcançando R\$14,7 milhões neste trimestre. Mesmo considerando um volume de lançamentos quase três vezes maior.

Em relação às despesas gerais e administrativas, a variação em relação ao trimestre anterior é resultado da provisão de bônus de R\$ 8,0 milhões, que passou a ser constituída a partir desse 2T14. Na comparação com o 2T13, excluindo o efeito desta provisão, as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$17,0 milhões, um aumento de 7,7% devido ao maior nível de despesas com informática e tecnologia da informação. As despesas gerais e administrativas fecharam o trimestre em R\$25,0 milhões.

As despesas com vendas, gerais e administrativas, totalizaram R\$39,7 milhões no 2T14, estável quando comparada aos R\$40,5 milhões do ano anterior.

A melhor performance operacional, permitiu uma evolução do EBITDA ajustado que foi negativo em R\$1,9 milhões no 2T14, comparado ao EBITDA ajustado negativo de R\$5,8 milhões no ano anterior e R\$24,9 milhões negativos no 1T14.

A despeito do menor nível de receita, a Companhia conseguiu melhorar seu desempenho operacional em virtude da expansão de sua margem bruta e evolução no esforço de adequação de sua estrutura de despesas.

Apesar da forte evolução em seu desempenho operacional e financeiro, o resultado líquido da Tenda ainda é impactado pela baixa rentabilidade dos projetos antigos e incipiente nível de receiptamento daqueles projetos do Novo Modelo. Desta forma, a Companhia reportou um prejuízo líquido de R\$17,9 milhões, representando uma substancial evolução na comparação com o prejuízo líquido de R\$37,5 milhões do 1T14 e de R\$26,0 milhões divulgado no ano anterior.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

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

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. Caso aprovado o plano pelo Conselho de Administração e acionistas, a operação poderá ser concluída ao longo de 2015.

No dia 1º de julho de 2014, em virtude de dois empreendimentos localizados em Minas Gerais, a Construtora Tenda S/A e sua controlada Tenda Negócios Imobiliários S/A foram incluídas no Cadastro de Empregadores do Ministério do Trabalho e do Emprego. Em 18 de julho, as referidas empresas foram excluídas do Cadastro, conforme determinado em decisão liminar do Superior Tribunal de Justiça proferida em 14 de julho.

Em 29 de julho de 2014, dando continuidade ao processo de separação das unidades de negócio, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) deferiu o pedido da Tenda de conversão de categoria de registro de emissor de valores mobiliários para Categoria "A".

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

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

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 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

30 de junho de 2014

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

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

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

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

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

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

Em 08 de agosto 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. Informações trimestrais consolidadas

As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas incluídas nas informações trimestrais 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

#### IFRS 15 - Receita de contrato com clientes

Em 28 de maio de 2014, o IASB divulgou IFRS 15, Receita de Contratos com Clientes, que exige uma entidade a reconhecer o montante da receita refletindo a contraprestação que elas esperam receber em troca do controle desses bens ou serviços. A nova norma vai substituir a maior parte da orientação detalhada sobre o reconhecimento de receita que existe atualmente em IFRS e U.S. GAAP quando a nova norma for adotada. A aplicação é necessária para exercícios anuais iniciados em ou após 01 de janeiro de 2017, com adoção antecipada permitida para fins de IFRS e não permitida localmente antes da harmonização e aprovação do CPC e CVM.

A Companhia está avaliando os efeitos que o IFRS 15 vai ter nas demonstrações financeiras e na suas divulgações. A Companhia ainda não concluiu suas análises até o presente momento, não podendo estimar o impacto da adoção da presente norma.

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.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho 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	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Caixa e bancos	72.605	71.815	88.435	94.237
Operações compromissadas	10.121	62.317	10.973	63.295
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.a.iv e 22.b.i)	82.726	134.132	99.408	157.532

**4.2. Títulos e valores mobiliários**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Fundos de investimentos	374.373	207.404	374.373	207.404
Certificado de depósitos bancários	17.603	76.658	62.413	130.962
Aplicações financeiras caucionadas	4.428	20.263	4.428	20.263
Aplicações financeiras restritas	30.258	61.017	77.496	126.481
Outros	-	12	-	12
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.a.iv e 22.b.i)	426.662	365.354	518.710	485.122

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às 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	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Clientes de incorporação e venda de imóveis (Notas 28.1 e 22.b.i)	270.403	301.568	570.738	706.648
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(77.868)	(97.137)	(141.149)	(172.332)
( - ) Ajuste a valor presente	(102)	(111)	(241)	(337)
Outros valores a receber	16.816	20.108	18.633	27.117
	209.249	224.428	447.981	561.096
Circulante	193.022	207.754	424.221	534.789
Não circulante	16.227	16.674	23.760	26.307

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
2014	272.751	314.214	565.563	716.744
2015	5.631	3.492	11.825	7.966
2016	2.690	1.277	4.750	2.912
2017	1.121	500	1.794	1.141
2018 em diante	5.026	2.193	5.439	5.002
	287.219	321.676	589.371	733.765
( - ) Ajuste a valor presente	(102)	(111)	(241)	(337)
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(77.868)	(97.137)	(141.149)	(172.332)
	209.249	224.428	447.981	561.096

Durante o período findo em 30 de junho de 2014, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Consolidado		
	Contas a receber	Imóveis a comercializar	Saldo líquido
			(Nota 6)
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(172.332)	107.172	(65.160)
Adições e Reversões	31.183	(27.564)	3.619
Saldo em 30 de junho de 2014	(141.149)	79.608	(61.541)

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às 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  
30 de junho de 2014

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

**6. Imóveis a comercializar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Terrenos	57.172	103.178	239.102	219.119
Imóveis em construção	94.431	106.076	162.127	170.735
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (a)	40.151	58.716	79.608	107.172
Unidades concluídas	73.481	72.516	165.559	185.007
(-) Provisão para a realização de terrenos	(7.978)	(7.978)	(7.978)	(7.978)
	<b>257.257</b>	<b>332.508</b>	<b>638.418</b>	<b>674.055</b>
Circulante	224.150	235.171	527.646	482.820
Não circulante	33.107	97.337	110.772	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 período findo em 30 de junho 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 às 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	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Ativo</b>				
Partes relacionadas Conta corrente	197.999	142.099	85.750	68.874
Mútuo (a)	39.344	37.483	40.159	38.299
Total do ativo	<b>237.343</b>	<b>179.582</b>	<b>125.909</b>	<b>107.173</b>
Circulante	197.999	142.099	85.750	69.218
Não circulante	39.344	37.483	40.159	37.955
<b>Passivo</b>				
Partes relacionadas Conta corrente	2.239.525	1.917.457	244.062	225.094
Conta corrente SOP	14.965	14.939	14.965	14.939
Total do passivo	<b>2.254.490</b>	<b>1.932.396</b>	<b>259.027</b>	<b>240.033</b>
Circulante	2.239.525	1.917.457	244.062	225.094
Não circulante	14.965	14.939	14.965	14.939



## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho 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
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013		
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda.	18.537	17.998	18.537	17.998	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda.	7.745	7.183	7.745	7.183	Construção	126,5% do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imob. Ltda.	4.016	4.003	4.016	4.003	Construção	126,5% do CDI
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda.	3.827	3.589	3.827	3.589	Construção	126,5% do CDI
Ac Participações Ltda.	5.219	4.710	5.219	4.711	Construção	126,5% do CDI
Outros	-	-	815	815	Construção	Diversas
	<b>39.344</b>	<b>37.483</b>	<b>40.159</b>	<b>38.299</b>		

No período findo em 30 de junho de 2014 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$1.670 (R\$857 em 30 de junho de 2013) na controladora e no consolidado (Nota 25).

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às 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:

	Controladora e consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2013	157.111	(49.329)	107.782
Adições	1.832	(2.675)	(843)
Reversões / baixas	(10.671)	2.296	(8.375)
Saldo em 30 de junho de 2014	<b>148.272</b>	<b>(49.708)</b>	<b>98.564</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às 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  
30 de junho de 2014  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado				
	31/12/2013	(-) 100% depreciados	Adições	Baixas	30/06/2014	(-) 100% depreciados	Adições	Baixas	30/06/2014
<b>Custo</b>									
Hardware	13.356	(4.346)	624	-	9.634	(4.346)	624	-	9.634
Veículos	979	(979)	-	-	-	(979)	-	-	-
Benefícios em imóveis de terceiros e instalações	22.624	(6.286)	1.237	-	17.575	(6.286)	1.237	-	17.575
Móveis e utensílios	3.795	(151)	486	-	4.130	(151)	486	-	4.198
Máquinas e equipamentos	773	(4)	534	-	1.303	(4)	64	-	1.260
Formas	5.983	(5.983)	6.224	-	6.224	(8.130)	6.224	-	6.224
Estande de vendas	17.506	(16.813)	298	(1)	990	(31.578)	516	(172)	1.713
	<b>65.016</b>	<b>(34.562)</b>	<b>9.403</b>	<b>(1)</b>	<b>39.856</b>	<b>(51.474)</b>	<b>9.151</b>	<b>(172)</b>	<b>40.604</b>
<b>Depreciação acumulada</b>									
Hardware	(7.534)	4.346	(947)	-	(4.135)	4.346	(947)	-	(4.134)
Veículos	(979)	979	-	-	-	979	-	-	0
Benefícios em imóveis de terceiros e instalações	(13.075)	6.286	(1.702)	-	(8.491)	6.286	(1.702)	-	(8.185)
Móveis e utensílios	(2.252)	151	(191)	-	(2.292)	151	(193)	-	(2.308)
Máquinas e equipamentos	(289)	4	(65)	-	(350)	4	(65)	-	(349)
Formas	(6.162)	5.983	(164)	486	143	(6.945)	(1.791)	486	(120)
Estande de vendas	(16.898)	16.813	(348)	27	(406)	31.578	(730)	198	(672)
	<b>(47.189)</b>	<b>34.562</b>	<b>(3.417)</b>	<b>513</b>	<b>(15.531)</b>	<b>(62.498)</b>	<b>(5.428)</b>	<b>684</b>	<b>(15.768)</b>
	<b>17.827</b>	-	<b>5.986</b>	<b>512</b>	<b>24.325</b>	-	<b>3.723</b>	<b>512</b>	<b>24.836</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

30 de junho de 2014

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

**11. Intangível**

	Controladora / Consolidado			30/06/2014
	31/12/2013			
	Saldo	Adições	Baixas/amo- rtização	
Software – Custo	23.784	1.503	(1.079)	<b>24.208</b>
Software – Depreciação	(11.640)	(2.107)	-	<b>(13.747)</b>
Outros	4.933	454	(1.255)	<b>4.132</b>
	<u>17.077</u>	<u>(150)</u>	<u>(2.334)</u>	<b>14.593</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às 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	
		30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	TR + 8,3% a.a. até 10,0% a.a.	<b>50.470</b>	77.729	<b>132.690</b>	229.161
Total		<b>50.470</b>	77.729	<b>132.690</b>	229.161
Circulante		<b>21.880</b>	35.041	<b>74.395</b>	119.934
Não circulante		<b>28.590</b>	42.688	<b>58.295</b>	109.227

As parcelas circulantes e não circulantes têm vencimento:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
2014	<b>9.335</b>	35.041	<b>37.653</b>	119.934
2015	<b>24.857</b>	33.400	<b>69.622</b>	98.987
2016	<b>14.692</b>	9.216	<b>23.602</b>	10.168
2017	<b>1.586</b>	72	<b>1.795</b>	72
2018 em diante	-	-	<b>18</b>	-
	<u><b>50.470</b></u>	<u>77.729</u>	<u><b>132.690</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	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Total dos encargos financeiros no período	<b>18.999</b>	30.031	<b>30.312</b>	41.526
Encargos financeiros capitalizados	<b>(526)</b>	(14.695)	<b>(11.839)</b>	(30.724)
Despesas financeiras (Nota 25)	<b>18.473</b>	15.336	<b>18.473</b>	10.802
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	<b>38.295</b>	38.416	<b>64.237</b>	63.037
Encargos financeiros capitalizados	<b>526</b>	14.695	<b>11.839</b>	30.724
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	<b>(7.816)</b>	(12.083)	<b>(15.141)</b>	(27.182)
Saldo final	<u><b>31.005</b></u>	<u>41.028</u>	<u><b>60.935</b></u>	<u>66.579</u>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às 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

30 de junho 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	
				30/06/2014	31/12/2013
Primeira emissão	400.000	TR + 9,28%	Outubro de 2016	<b>398.928</b>	409.561
				<b>398.928</b>	<b>409.561</b>
Parcela circulante				<b>98.928</b>	209.561
Parcela não circulante				<b>300.000</b>	200.000
2014	<b>18.928</b>	209.561			
2015	<b>180.000</b>	200.000			
2016	<b>200.000</b>	-			
	<b>398.928</b>	<b>409.561</b>			

Em 28 de março de 2014, foi aprovada a postergação parcial do pagamento da quarta parcela do valor nominal desta emissão, no montante de R\$90.000 para o vencimento de 1 de maio de 2014, ficando para o vencimento original em 1 de abril de 2014, o montante de R\$10.000. Em 17 de abril de 2014, a totalidade dos debenturistas da 1ª emissão da controlada Tenda 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 Recebíveis em caso de excesso de garantia; (f) exclusão da possibilidade de resgate antecipado e/ou amortização antecipada das Debêntures.

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 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 estão apresentados a seguir:

	30/06/2014	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>(2,27)</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>(58,88%)</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, ou menor que zero	<b>-354,96 vezes</b>	56,85 vezes

(1) Total de recebíveis

(2) Total de estoques

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

### 14. Obrigações trabalhistas e tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Impostos e contribuições:</b>				
PIS e COFINS diferidos	<b>30.285</b>	31.279	<b>36.785</b>	41.892
PIS e COFINS correntes	<b>2.440</b>	1.382	<b>10.367</b>	10.811
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	<b>1.926</b>	2.368	<b>10.719</b>	16.959
<b>Subtotal</b>	<b>34.651</b>	35.029	<b>57.871</b>	69.662
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	<b>4.349</b>	4.211	<b>6.688</b>	6.429
Provisões trabalhistas	<b>8.554</b>	7.079	<b>9.467</b>	7.957
Participações de empregados (a)	<b>16.722</b>	22.328	<b>16.722</b>	22.314
<b>Subtotal</b>	<b>29.625</b>	33.618	<b>32.877</b>	36.700
	<b>64.276</b>	68.647	<b>90.748</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 esta vinculado ao alcance de objetivos específicos, os quais são estabelecidos, acordados e aprovados pelo Conselho de Administração no início de cada ano.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 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	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Obrigações por compra de imóveis	15.229	32.586	40.053	51.000
Adiantamentos de clientes:				
Incorporações e serviços (Nota 28)	1.424	2.901	4.102	6.096
Permuta física - Terrenos	5.321	10.080	30.462	21.625
	<b>21.974</b>	<b>45.567</b>	<b>74.617</b>	<b>78.721</b>
Circulante	18.816	36.991	71.442	70.330
Não circulante	3.158	8.576	3.175	8.391

**16. Provisões e distratos a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Distratos a pagar (a)	10.192	11.707	19.360	18.218
Provisão para distratos (b)	2.675	4.197	5.284	8.767
Total	<b>12.867</b>	<b>15.904</b>	<b>24.644</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)	1.142	(3.483)	(2.341)
Saldo em 30 de junho de 2014	<b>19.360</b>	<b>5.284</b>	<b>24.644</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 30 de junho de 2014 e de 2013, é como segue:

	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	(48.225)	(59.122)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	16.396	20.102
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	(2.811)	(15.584)
Encargos sobre obrigações com investidores	(346)	1.291
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	(2.032)	(302)
Plano de opções de ações	(9)	(22)
Outras diferenças permanentes	(3.074)	(18.532)
Resultado com equivalência	(274)	4.958
Direitos fiscais não reconhecidos	(14.889)	1.036
	<b>(7.039)</b>	<b>(7.053)</b>
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(6.027)	(3.253)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(1.012)	(3.800)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho 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 30 de junho 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	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Ativo</b>				
Prejuízos fiscais e bases negativas	213.624	197.626	213.624	198.316
Diferenças temporárias – CPC	8.857	9.553	8.896	9.673
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	4.366	4.692	6.602	7.103
Provisões para demandas judiciais	22.366	19.832	22.366	19.832
Provisões para perdas sobre contas a receber	9.291	7.487	10.083	8.195
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	19.613	19.484	20.140	20.154
Demais provisões	20.481	25.399	22.860	28.857
Direitos fiscais não reconhecidos	(272.407)	(257.518)	(272.407)	(257.518)
<b>Subtotal</b>	<b>26.191</b>	<b>26.555</b>	<b>32.164</b>	<b>34.612</b>
<b>Passivo</b>				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(26.191)	(26.555)	(42.807)	(44.243)
<b>Subtotal</b>	<b>(26.191)</b>	<b>(26.555)</b>	<b>(42.807)</b>	<b>(44.243)</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.643)</b>	<b>(9.631)</b>

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					
	30/06/2014			31/12/2013		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	628.307	628.307		581.251	581.251	
Crédito fiscal (25%/9%)	157.076	56.548	213.624	145.313	52.313	197.626
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	157.076	56.548	213.624	145.313	52.313	197.626
	Consolidado					
	30/06/2014			31/12/2013		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	628.307	628.307		583.283	583.283	
Crédito fiscal (25%/9%)	157.076	56.548	213.624	145.821	52.495	198.316
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	157.076	56.548	213.624	145.821	52.495	198.316

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  
30 de junho de 2014

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

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

Durante o período findo em 30 de junho de 2014, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativos	
Saldo em 31 de dezembro de 2013	26.610	31.708	10	-	-	58.328
Adições	7.237	15.384	161	2.146	199	25.127
Baixas	(10.274)	(7.212)	(161)	-	(25)	(17.672)
Saldo em 30 de junho de 2014	23.573	39.880	10	2.146	174	65.783

A Companhia e suas controladas mantém depositado em juízo o montante de R\$24.552 na controladora e R\$26.894 no consolidado para processos judiciais em andamento, registrados na rubrica "Outros ativos", no ativo não circulante.

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

Adicionalmente, a Companhia tem conhecimento em 30 de junho de 2014, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. A probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$252.861 (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	
	30/06/2014	31/12/2013
Processos cíveis	212.497	267.950
Processos tributários	11.678	6.165
Processos trabalhistas	27.764	21.430
Processos ambientais	715	-
Processos administrativos	207	-
	252.861	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 22 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$602 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.
- (ii) A Companhia, em 30 de junho de 2014, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$9.095 (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  
30 de junho de 2014

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

### 19. Patrimônio líquido

#### 19.1 Capital social

Em 30 de junho 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 09 de dezembro de 2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o programa de recompra de ações, o qual foi encerrado em 26 de fevereiro de 2014, sendo adquiridas neste programa 15.500.000 ações ordinárias de emissão da Gafisa, para permanência em tesouraria e posterior alienação.

Valores mobiliários mantidos em tesouraria					
Tipo espécie	GFA3 ordinária	R\$	R\$ mil	R\$ mil	
Data de aquisição	Quantidade	Preço médio ponderado	Valor de mercado (*)	Valor contábil	
1T13	1.000.000	4,332	3.370	4.336	
2T13	9.000.000	3,955	30.330	35.634	
4T13	8.500.000	3,686	28.645	31.369	
1T14	7.000.000	3,252	23.590	22.728	
	<b>25.500.000</b>		<b>85.935</b>	<b>94.067</b>	

(\*) Valor de mercado calculado com base no preço de fechamento da ação em 30 de junho de 2014 (R\$3,37), 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 30 de junho de 2014, o valor de R\$14.965, referente à reserva de outorga de opções de Tenda está reconhecido na rubrica "Partes relacionadas".

A Tenda registrou no período findo em 30 de junho de 2014 despesas com o programa de opção de compra de ações no montante de R\$25 (R\$65 em 30 de junho de 2013).

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2014

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

### 20. Seguros

Para o período findo em 30 de junho 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 períodos, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Numerador básico e diluído		
Prejuízo	<u>(55.443)</u>	<u>(69.865)</u>
Denominador básico e diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	<u>633.137</u>
Prejuízo básico e diluído por ação em Reais	<u>(0,0876)</u>	<u>(0,1103)</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 às divulgações existentes na Nota 21 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013.

### 22. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas podem manter 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 30 de junho 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

30 de junho 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:

Período findo em 30 de junho 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)	21.880	28.590	-	-	50.470
Debêntures (Nota 13)	98.928	300.000	-	-	398.928
Fornecedores	6.798	-	-	-	6.798
	<u>127.606</u>	<u>328.590</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>456.196</u>

  

Período 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>

  

Período findo em 30 de junho 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)	74.395	58.173	122	-	132.690
Debêntures (Nota 13)	98.928	300.000	-	-	398.928
Fornecedores	20.732	-	-	-	20.732
	<u>194.055</u>	<u>358.173</u>	<u>122</u>	<u>-</u>	<u>552.350</u>

  

Período 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>

**(v) 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 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013:

Em 30 de junho de 2014	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	82.726	-	-	99.408	-
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	426.662	-	-	518.710	-

  

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  
30 de junho de 2014

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

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

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

	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Em 30 de junho de 2014</b>						
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 22.b.i)	-	48.699	-	-	129.662	-
Debêntures (Nota 22.b.i)	-	391.619	-	-	391.619	-
	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>						
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 22.b.i)	-	75.080	-	-	224.184	-
Debêntures (Nota 22.b.i)	-	405.130	-	-	405.130	-

No decorrer dos períodos findos em 30 de junho 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 junho de 2014 e em 31 de dezembro de 2013 estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	30/06/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	82.726	82.726	134.132	134.132
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	426.662	426.662	365.354	365.354
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	193.022	193.022	207.754	207.754
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	16.227	16.227	16.674	16.674

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

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

	Controladora			
	30/06/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	50.470	48.699	77.729	75.080
Debêntures (Nota 13)	398.928	391.619	409.561	405.130
Fornecedores	6.798	6.798	12.160	12.160
	Consolidado			
	30/06/2014		31/12/2013	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	157.532	157.532	157.532	157.532
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	485.122	485.122	485.122	485.122
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	424.221	424.221	534.789	534.789
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	23.760	23.760	26.307	26.307
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	132.690	129.662	229.161	224.184
Debêntures (Nota 13)	398.928	391.619	409.561	405.130
Fornecedores	20.732	20.732	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:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	50.470	77.729	132.690	229.161
Debêntures (Nota 13)	398.928	409.561	398.928	409.561
( - ) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(509.388)	(499.486)	(618.118)	(642.654)
Dívida líquida	(59.990)	(12.196)	(86.500)	(3.932)
Patrimônio líquido	1.049.799	1.127.970	1.074.590	1.152.581
Patrimônio líquido e dívida líquida	989.809	1.115.774	988.090	1.148.649

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho 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 30 de junho 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 10,80%, Taxa Referencial (TR) a 0,56% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 7,23%.

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 30 de junho 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	22.042	11.021	(11.021)	(22.042)
Efeito líquido da variação do CDI		22.042	11.021	(11.021)	(22.042)
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	15.108	7.554	(7.554)	(15.108)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	21.118	10.559	(10.559)	(21.118)
Efeito líquido da variação do INCC		36.226	18.113	(18.113)	(36.226)

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	Alta/queda do INCC	20.988	10.494	(10.494)	(20.988)
Imóveis a comercializar	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

30 de junho de 2014

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

**23. Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	163.924	331.619	277.572	368.370
Provisão para distrato (Nota 5)	19.269	22.809	31.183	80.898
Deduções da receita bruta	(17.032)	(33.286)	(25.881)	(42.499)
Receita operacional líquida	166.161	321.142	282.874	406.769

**24. Custos e despesas por natureza**

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
<b>Custo de incorporação e venda de imóveis:</b>				
Custo de construção	(72.262)	(189.425)	(138.697)	(208.946)
Custo de terrenos	(11.524)	(14.641)	(19.234)	(35.540)
Custo de incorporação	(13.985)	(23.901)	(23.867)	(38.619)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(7.816)	(12.083)	(15.141)	(27.182)
Manutenção/garantia	(4.144)	(8.420)	(4.144)	(8.420)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(18.565)	(30.951)	(27.564)	(77.951)
	(128.296)	(279.421)	(228.647)	(396.658)
<b>Despesas comerciais:</b>				
Despesas com marketing de produto	(1.411)	(16.224)	(1.692)	(20.672)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(17.769)	(13.658)	(21.294)	(17.401)
Custo de vendas	(8.650)	(6.648)	(10.365)	(8.470)
Custo de repasse	(5.526)	(4.248)	(6.623)	(5.412)
Custo de registro	(1.287)	(989)	(1.543)	(1.261)
Corretagem	(2.306)	(1.772)	(2.763)	(2.258)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(1.968)	(1.803)	(2.358)	(2.297)
Management				
Outras	(927)	(1.082)	(1.111)	(1.378)
	(22.075)	(32.767)	(26.455)	(41.748)
<b>Despesas gerais e administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	(17.717)	(20.460)	(17.717)	(20.460)
Despesas com benefícios a empregados	(1.520)	(1.598)	(1.520)	(1.598)
Despesas com viagens e utilidades	(670)	(1.055)	(670)	(1.055)
Despesas com serviços prestados	(7.400)	(5.890)	(7.400)	(5.890)
Despesas com aluguéis e condomínios	(3.006)	(1.717)	(3.006)	(1.717)
Despesas com informática	(5.099)	(2.515)	(5.099)	(2.515)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	(25)	(65)	(25)	(65)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(7.715)	(7.628)	(8.014)	(7.628)
Outras	(533)	(1.198)	(531)	(1.198)
	(43.685)	(42.126)	(43.982)	(42.126)
<b>Outras receitas/(despesas), líquidas:</b>				
Despesas com demandas judiciais (Nota 18)	(25.127)	(68)	(25.127)	614
Outras	189	-	156	-
	(24.938)	(68)	(24.971)	614

**25. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	19.695	11.476	22.143	12.742
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	1.670	857	1.670	857
Outras receitas financeiras	1.721	3.307	3.028	4.623
	23.086	15.640	26.841	18.222
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(18.473)	(15.336)	(18.473)	(10.802)
Amortização custo das debêntures	-	(254)	-	(254)
Despesas bancárias	(372)	(1.179)	(619)	(1.614)
Outras despesas financeiras	(1.785)	(474)	(6.506)	(720)
	(20.630)	(17.243)	(25.598)	(13.390)
Resultado financeiro	2.456	(1.603)	1.243	4.832



## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho 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 30 de junho de 2014	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	4	8	12	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	29	2.099	2.127	27
Salário/pró-labore	29	1.824	1.853	27
Benefícios diretos e indiretos	-	274	274	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	5	350	355	5
Total da remuneração	29	2.099	2.127	27
Participação nos lucros e resultados	-	2.549	2.549	-

  

Remuneração da Administração				
Em 30 de junho de 2013	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	4	9	13	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	-	1.910	1.910	27
Salário/pró-labore	-	1.710	1.710	27
Benefícios diretos e indiretos	-	200	200	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	318	318	5
Total da remuneração	-	1.910	1.910	27
Participação nos lucros e resultados	-	2.150	2.150	-

A remuneração global dos administradores da Companhia para o período de janeiro a dezembro de 2014, foi fixada no limite de até R\$13.576, 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 30 de junho de 2014, a Companhia registrou despesas para participação nos lucros e resultados no montante de R\$7.715 na controladora e R\$8.014 no consolidado (R\$7.628 na controladora e no consolidado em 30 de junho de 2013) na rubrica “Despesas Gerais e Administrativas”. Deste montante, R\$2.549 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 26 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 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 30 de junho 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

30 de junho 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 30 de junho 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 (*)	643.366
Receita de vendas apropriada (A)	<u>(446.816)</u>
Receita de vendas a apropriar (B) (*)	196.550
Empreendimentos concluídos (C)	362.951
Recebimentos acumulados (D) (**)	(243.131)
Adiantamentos de clientes	
Parcela excedente à receita apropriada (Nota 15) (E)	4.102
Total de contas a receber de incorporação (Nota 5) (-A+C+D+E)	<u>570.738</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 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013.

- 28.2 O total de custo incorrido e a incorrer, para as unidades vendidas e em estoque, previsto até a conclusão dos empreendimentos em construção, em 30 de junho de 2014, está demonstrado como segue:

Custo incorrido das unidades em estoque (Nota 6)	162.127
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque (*)	<u>466.452</u>
Custo total orçado incorrido e a incorrer de unidades em estoque <sup>(a)</sup> (F)	628.579
Custo orçado das unidades vendidas (*) (G)	485.921
Custo incorrido das unidades vendidas (H)	<u>(351.757)</u>
Custo orçado a apropriar das unidades vendidas (*) (I)	134.164
Total de custo incorrido e a incorrer (F+G)	<u>1.114.500</u>

(a) O montante de R\$255.047 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 30 de junho de 2014, está demonstrado como segue:

Receita de vendas a apropriar (B)	196.550
Permuta por terrenos a apropriar	<u>2.684</u>
	199.234
Custo a apropriar das unidades vendidas (I)	<u>(134.164)</u>
Resultado estimado	<u>65.070</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

30 de junho 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 30 de junho de 2014, está demonstrado como segue:

Receita de vendas apropriada (A)	446.816
Permuta por terrenos apropriada	<u>596</u>
	447.412
Custo incorrido de unidades vendidas (H) (**)	<u>(351.757)</u>
Resultado apurado (**)	<u>95.655</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**

A Lei 12.973/14 de, 13 de maio de 2014, promoveu alterações no IRPJ, CSLL, PIS e COFINS, com vigência para 2015, permitindo ao contribuinte adesão às novas regras já em 2014, de forma irretroatível. A referida Lei antes vinda da medida provisória 627 dentre outros assuntos, tratou especialmente em harmonizar a legislação tributária com os critérios e procedimentos contábeis introduzidos pelas Leis 11.638/2007 e 11.941/2009, bem como a extinção do RTT (Regime Tributário de Transição) e novas regras de tributação da pessoa jurídica domiciliada no Brasil com relação aos lucros auferidos no exterior por controladas e coligadas e, alterações na forma de utilização do ágio. A Companhia optou por não adotar de forma antecipada a presente Lei. Todavia, com base no texto vigente estimamos que a referida Lei não acarrete efeitos contábeis relevantes nas informações financeiras da Companhia.

**30. Eventos subsequentes**

No dia 1º de julho de 2014, em virtude de dois empreendimentos localizados em Minas Gerais, a Construtora Tenda S/A e sua controlada Tenda Negócios Imobiliários S/A foram incluídas no Cadastro de Empregadores do Ministério do Trabalho e do Emprego. Em 18 de julho, as referidas empresas foram excluídas do Cadastro, conforme determinado em decisão liminar do Superior Tribunal de Justiça proferida em 14 de julho.

Em 29 de julho de 2014, dando continuidade ao processo de separação das unidades de negócio, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) deferiu o pedido da Tenda de conversão de categoria de registro de emissor de valores mobiliários para Categoria "A".

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

### PERSPECTIVAS

Os lançamentos do primeiro semestre de 2014 totalizaram R\$949,1 milhões alcançando 41,3% do ponto médio do *guidance* de lançamentos. O segmento Gafisa foi responsável por 70,5% dos lançamentos do período e a Tenda pelos 29,5% restantes.

#### Guidance de Lançamentos (2014E)

Tabela 38. Guidance de Lançamentos (2014E)

	Guidance (2014)	Números Atuais 1S14	1S14A / Ponto Médio do Guidance
Lançamentos Consolidados	R\$2,1 – R\$2,5 bi	949,1 milhões	41%
<b>Abertura por Marca</b>			
Lançamentos Gafisa	R\$1,5 – R\$1,7 bi	413,7 milhões	42%
Lançamentos Tenda	R\$600 – R\$800 mn	249,0 milhões	41%

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 permanece estável em 44,9% desde o início 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 39. Guidance de Alavancagem (2014E)

	Guidance (2014E)	Números Atuais 1S14	1S14 / Ponto Médio do Guidance
Dados Consolidados	55% - 65% Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	44,9%	OK

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%. Vale ressaltar que este *guidance* é condicionado ao comportamento do mercado e sua atratividade em suportar de maneira sadia os lançamentos da Companhia.

Tabela 40. Guidance Despesas Administrativas / Volume de Lançamentos (2014E)

	Guidance (2014E)	Números Atuais 1S14
Gafisa	7,5%	11,6%
Tenda	Não Aplicável	-

Tabela 41. 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 42. 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., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

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

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

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

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

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21 (R1)). As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram adicionalmente a Orientação OCPC 04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2. Nossa conclusão não está 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 seis meses findo em 30 de junho 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, 8 de agosto 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 30 de junho de 2014; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2014.

São Paulo, 08 de agosto 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 30 de junho de 2014; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2014.

São Paulo, 08 de agosto de 2014.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria