

# 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 - 01/01/2015 à 30/06/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	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 - 01/01/2015 à 30/06/2015	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	22
--------------------	----

## 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 30/06/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	633.037
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>633.037</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	4.194.567	4.023.709
1.01	Ativo Circulante	1.155.290	999.955
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	67.950	47.278
1.01.02	Aplicações Financeiras	188.766	305.664
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	188.766	305.664
1.01.03	Contas a Receber	151.887	152.659
1.01.03.01	Clientes	151.887	152.659
1.01.04	Estoques	149.089	207.191
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	149.089	207.191
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	597.598	287.163
1.01.08.03	Outros	597.598	287.163
1.01.08.03.01	Ativo não circulante mantido para venda	85.468	72.581
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	466.965	172.790
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	45.165	41.792
1.02	Ativo Não Circulante	3.039.277	3.023.754
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	127.422	143.847
1.02.01.03	Contas a Receber	26.589	19.452
1.02.01.03.01	Clientes	26.589	19.452
1.02.01.04	Estoques	28.128	48.362
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	28.128	48.362
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	38.092	38.198
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	38.092	38.198
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	34.613	37.835
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	34.613	37.835
1.02.02	Investimentos	2.873.884	2.842.633
1.02.02.01	Participações Societárias	2.873.884	2.842.633
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.873.884	2.842.633
1.02.03	Imobilizado	22.260	24.651
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22.260	24.651
1.02.04	Intangível	15.711	12.623
1.02.04.01	Intangíveis	15.711	12.623

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	4.194.567	4.023.709
2.01	Passivo Circulante	2.912.892	2.652.559
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	52.997	51.476
2.01.02	Fornecedores	12.931	14.490
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	12.931	14.490
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	214.557	198.074
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	7.072	8.457
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	7.072	8.457
2.01.04.02	Debêntures	207.485	189.617
2.01.05	Outras Obrigações	2.621.241	2.384.451
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.587.073	2.312.735
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	2.587.073	2.312.735
2.01.05.02	Outros	34.168	71.716
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	17.159	41.984
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	17.009	29.732
2.01.06	Provisões	11.166	4.068
2.01.06.02	Outras Provisões	11.166	4.068
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	980	3.835
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	10.186	233
2.02	Passivo Não Circulante	190.657	312.673
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	115.533	223.245
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.533	23.245
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	15.533	23.245
2.02.01.02	Debêntures	100.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	36.519	19.694
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	22.991	14.965
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	22.991	14.965
2.02.02.02	Outros	13.528	4.729
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	8.518	959
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	5.010	3.770
2.02.04	Provisões	38.605	69.734
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	38.605	69.734
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	196	196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.187	35.872
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	17.740	33.023
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	287	448
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido	1.091.018	1.058.477
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	65.900	64.840
2.03.02.07	Reserva de Capital	65.900	64.840
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-168.882	-200.363

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	68.988	137.454	105.487	166.161
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-58.848	-106.616	-76.545	-128.296
3.03	Resultado Bruto	10.140	30.838	28.942	37.865
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-8.936	-16.655	-49.109	-95.764
3.04.01	Despesas com Vendas	-6.094	-19.087	-11.943	-22.075
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-11.121	-19.478	-24.727	-43.685
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	5.024	-2.695	-18.259	-30.497
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-1.957	-4.172	-3.308	-5.559
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	6.981	1.477	-14.951	-24.938
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.255	24.605	5.820	493
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.204	14.183	-20.167	-57.899
3.06	Resultado Financeiro	18.831	17.298	2.183	2.456
3.06.01	Receitas Financeiras	22.333	32.076	11.865	23.086
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.502	-14.778	-9.682	-20.630
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	20.035	31.481	-17.984	-55.443
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	20.035	31.481	-17.984	-55.443
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	20.035	31.481	-17.984	-55.443
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,03165	0,04973	-0,02841	-0,08758
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,03044	0,04782	-0,02841	-0,08758

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	20.035	31.481	-17.984	-55.443
4.03	Resultado Abrangente do Período	20.035	31.481	-17.984	-55.443

**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 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	10.516	286.683
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	32.977	2.259
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	31.481	-55.443
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	1.060	25
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	18.189	9.243
6.01.01.04	Depreciação e amortização	4.172	5.559
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	1.148	2.559
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	-8.219	25.127
6.01.01.07	Provisão para garantia	3.363	4.144
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	3.588	7.715
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-1.446	-704
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	11.254	-379
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-1.836	3.958
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-24.605	-493
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-2.855	-3.037
6.01.01.14	Baixa de investimentos	-2.317	3.985
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-22.461	284.424
6.01.02.01	Clientes	-9.809	15.883
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	54.195	82.466
6.01.02.03	Demais contas a receber	-150	-7.605
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-19.838	266.198
6.01.02.05	Fornecedores	-1.559	-5.362
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-17.266	-23.593
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-2.068	-12.111
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-25.966	-31.452
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	111.442	-266.364
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-6.017	-12.132
6.02.02	Resgate aplicação financeira	838.705	368.198
6.02.03	Captação aplicação financeira	-721.807	-429.506
6.02.04	Acréscimo investimentos	-13.886	-192.924
6.02.05	Dividendos recebidos	9.557	0
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	4.890	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-101.286	-71.725
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	17.317	36.720
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-126.735	-83.856
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	8.132	-1.861
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-22.728
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	20.672	-51.406
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	47.278	134.132
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	67.950	82.726

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(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	64.840	0	-200.363	0	1.058.477
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.060	0	0	0	1.060
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.060	0	0	0	1.060
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	31.481	0	31.481
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	31.481	0	31.481
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.900	0	-168.882	0	1.091.018



**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 do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	151.324	183.193
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	145.335	163.924
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	5.989	19.269
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-100.680	-184.091
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-103.628	-120.480
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	2.948	-63.611
7.03	Valor Adicionado Bruto	50.644	-898
7.04	Retenções	-4.173	-5.559
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.173	-5.559
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	46.471	-6.457
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	56.681	23.579
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	24.605	493
7.06.02	Receitas Financeiras	32.076	23.086
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	103.152	17.122
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	103.152	17.122
7.08.01	Pessoal	32.374	22.786
7.08.01.01	Remuneração Direta	32.374	22.786
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	21.531	21.333
7.08.02.01	Federais	21.531	21.333
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	17.766	28.446
7.08.03.01	Juros	17.766	28.446
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	31.481	-55.443
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	31.481	-55.443

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.983.658	2.125.189
1.01	Ativo Circulante	1.506.161	1.579.102
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	87.637	61.615
1.01.02	Aplicações Financeiras	247.492	432.957
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	247.492	432.957
1.01.03	Contas a Receber	433.456	314.453
1.01.03.01	Clientes	433.456	314.453
1.01.04	Estoques	487.252	551.213
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	487.252	551.213
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	250.324	218.864
1.01.08.03	Outros	250.324	218.864
1.01.08.03.01	Ativo não circulante mantido para venda	117.452	104.489
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	78.037	60.570
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	54.835	53.805
1.02	Ativo Não Circulante	477.497	546.087
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	283.588	329.224
1.02.01.03	Contas a Receber	39.388	26.100
1.02.01.03.01	Clientes	39.388	26.100
1.02.01.04	Estoques	179.759	226.495
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	179.759	226.495
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	29.704	38.669
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	29.704	38.669
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	34.737	37.960
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	34.737	37.960
1.02.02	Investimentos	155.891	179.432
1.02.02.01	Participações Societárias	155.891	179.432
1.02.03	Imobilizado	22.307	24.808
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22.307	24.808
1.02.04	Intangível	15.711	12.623
1.02.04.01	Intangíveis	15.711	12.623

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.983.658	2.125.189
2.01	Passivo Circulante	573.617	671.736
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	73.227	71.251
2.01.02	Fornecedores	32.074	23.461
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	32.074	23.461
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	215.140	208.824
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	7.655	19.207
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	7.655	19.207
2.01.04.02	Debêntures	207.485	189.617
2.01.05	Outras Obrigações	239.227	355.406
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	60.917	105.678
2.01.05.02	Outros	178.310	249.728
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	158.181	210.618
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	20.129	39.110
2.01.06	Provisões	13.949	12.794
2.01.06.02	Outras Provisões	13.949	12.794
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	8.555	12.794
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.394	0
2.02	Passivo Não Circulante	285.045	371.107
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	129.341	229.726
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	29.341	29.726
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	29.341	29.726
2.02.01.02	Debêntures	100.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	93.504	63.716
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	22.991	14.965
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	22.991	14.965
2.02.02.02	Outros	70.513	48.751
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	57.809	21.068
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	12.704	27.683
2.02.03	Tributos Diferidos	4.493	7.931
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.493	7.931
2.02.04	Provisões	57.707	69.734
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	57.707	69.734
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	196	196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	28.528	35.872
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	28.489	33.023
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	299	448
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.124.996	1.082.346
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	65.900	64.840
2.03.02.07	Reserva de Capital	65.900	64.840
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-168.882	-200.363
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	33.978	23.869

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	243.137	422.580	176.923	282.874
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-174.862	-303.252	-131.154	-228.647
3.03	Resultado Bruto	68.275	119.328	45.769	54.227
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-62.079	-98.682	-60.384	-103.695
3.04.01	Despesas com Vendas	-17.659	-30.680	-14.668	-26.455
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.604	-36.387	-25.012	-43.982
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	499	969	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.654	-24.548	-19.634	-32.453
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-3.482	-6.872	-4.666	-7.482
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-12.172	-17.676	-14.968	-24.971
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-7.661	-8.036	-1.070	-805
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	6.196	20.646	-14.615	-49.468
3.06	Resultado Financeiro	5.651	7.179	1.333	1.243
3.06.01	Receitas Financeiras	24.292	37.627	13.805	26.841
3.06.02	Despesas Financeiras	-18.641	-30.448	-12.472	-25.598
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	11.847	27.825	-13.282	-48.225
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	6.032	1.222	-4.464	-7.039
3.08.01	Corrente	-1.122	-2.644	-2.693	-6.027
3.08.02	Diferido	7.154	3.866	-1.771	-1.012
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	17.879	29.047	-17.746	-55.264
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	17.879	29.047	-17.746	-55.264
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.035	31.481	-17.983	-55.443
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2.156	-2.434	237	179
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,03165	0,04973	-0,02841	-0,08758
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,03044	0,04782	-0,02841	-0,08758

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	17.879	29.047	-17.746	-55.264
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	17.879	29.047	-17.746	-55.264
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.035	31.481	-17.983	-55.443
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2.156	-2.434	237	179

**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 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-74.491	96.643
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	83.725	8.093
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	27.823	-48.225
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	1.060	25
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	18.816	10.372
6.01.01.04	Depreciação e amortização	6.872	7.482
6.01.01.05	Baixas do permanente	1.990	2.730
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	10.901	25.127
6.01.01.07	Provisão para garantia	3.363	4.144
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	3.588	8.014
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-1.118	-3.619
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	11.254	-379
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-2.312	3.958
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	8.036	805
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-4.239	-2.341
6.01.01.14	Baixa de investimentos	-2.309	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-158.216	88.550
6.01.02.01	Clientes	-136.064	116.734
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	86.480	45.235
6.01.02.03	Demais contas a receber	2.193	-8.180
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-78.860	3.766
6.01.02.05	Fornecedores	8.613	4.361
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-15.696	-4.104
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-1.612	-23.654
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-20.626	-39.581
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-2.644	-6.027
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	196.412	-12.701
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-9.449	-11.962
6.02.02	Resgate aplicação financeira	996.932	436.807
6.02.03	Captação aplicação financeira	-811.466	-470.395
6.02.04	Acréscimo investimentos	5.948	12.224
6.02.05	Dividendos recebidos	9.557	20.625
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	4.890	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-95.899	-142.066
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	37.200	18.209
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-150.086	-135.686
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	16.987	-1.861
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-22.728
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	26.022	-58.124
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	61.615	157.532
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	87.637	99.408

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(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	64.840	0	-200.363	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.060	0	0	0	1.060	12.543	13.603
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	12.543	12.543
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.060	0	0	0	1.060	0	1.060
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	31.481	0	31.481	-2.434	29.047
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	31.481	0	31.481	-2.434	29.047
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.900	0	-168.882	0	1.091.018	33.978	1.124.996



**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 do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	461.002	308.755
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	451.350	277.572
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	9.652	31.183
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-324.882	-276.318
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-295.495	-213.506
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-29.387	-62.812
7.03	Valor Adicionado Bruto	136.120	32.437
7.04	Retenções	-6.872	-7.482
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.872	-7.482
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	129.248	24.955
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	29.591	26.036
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-8.036	-805
7.06.02	Receitas Financeiras	37.627	26.841
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	158.839	50.991
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	158.839	50.991
7.08.01	Pessoal	44.403	27.380
7.08.01.01	Remuneração Direta	44.403	27.380
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	47.184	38.135
7.08.02.01	Federais	47.184	38.135
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	38.205	40.740
7.08.03.01	Juros	38.205	40.740
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	29.047	-55.264
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	31.481	-55.443
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-2.434	179



## Comentário do Desempenho

---

### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

---

No segundo trimestre de 2015, mantivemos a sequência de bons resultados. Esse bom desempenho é reflexo do aumento da escala operacional do Novo Modelo e melhor nível de eficiência e gestão dos ciclos operacional e financeiro da Companhia.

Encerramos a primeira metade do ano com um lucro líquido de R\$ 31,4 milhões, ante o prejuízo líquido de R\$ 55,4 milhões do ano anterior, reflexo do melhor desempenho operacional e financeiro da Companhia. A receita líquida no 2T15 totalizou R\$ 243,1 milhões, aumento de 35,5% em relação ao trimestre anterior. O EBITDA da Companhia foi positivo em R\$ 15,2 milhões no 2T15, comparado ao EBITDA negativo de R\$ 1,9 milhões no 2T14 e positivo em R\$ 21,1 milhões no 1T15, impactado pelo maior nível de despesas com vendas, gerais e administrativas; e também pelo maior volume de outras despesas operacionais em comparação ao trimestre anterior. No semestre, o EBITDA foi positivo em R\$ 36,3 milhões ante o resultado negativo de R\$ 26,8 milhões do ano anterior. A participação cada vez maior dos projetos do Novo Modelo no recebimento da companhia, em função da conclusão dos projetos de legado e do crescente volume de lançamentos desde 2013, vem permitindo melhores níveis de margem bruta ao longo dos últimos trimestres que, aliado ao melhor desempenho e eficiência na estrutura de custos e despesas, acabou por permitir uma forte expansão do EBITDA ao longo desse período.

Este resultado está alinhado com a estratégia da Companhia de aprimorar seu desempenho operacional e aumentar sua rentabilidade.

Nesse contexto, devemos salientar a boa performance que os projetos de Tenda apresentaram ao longo do trimestre, contribuindo para uma margem bruta de 30,1%.

Dando prosseguimento à expansão de seu volume de operações, nesse 2T15 a Tenda foi responsável pelo lançamento de 6 projetos/fases, totalizando R\$229,4 milhões nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul, Bahia e Pernambuco.

Novamente, a sólida velocidade de vendas alcançada nesse trimestre, de 28,2%, foi um dos principais destaques operacionais da Tenda, efeito da maior disponibilidade de produtos após três trimestres consecutivos com expressivo volume de lançamento, demanda aquecida no segmento econômico, e também pela significativa redução no nível de cancelamentos verificado no período. As vendas contratadas líquidas apresentaram forte expansão, totalizando R\$289,9 milhões, o maior nível desde o 4T10.



## Comentário do Desempenho

---

No trimestre, a Tenda entregou 5 projetos, representando 1.240 unidades e R\$177,2 milhões em VGV, dos quais quase 77% (980 unidades, ou R\$137,2 milhões) são do Novo Modelo. Nos 6M15, a Tenda entregou R\$239,5 milhões, sendo 61% referente ao Novo Modelo.

Os trabalhos para a potencial separação das unidades de negócio de Gafisa e Tenda continuam em andamento. Desde o início de 2014, vários passos já foram finalizados, contudo ainda existem alguns processos em andamento, como por exemplo, a definição da estrutura de capital para cada uma das unidades de negócio. Por essa razão, e sendo esta definição um passo importante no processo de separação, ainda não é possível precisar o prazo de conclusão da potencial separação, havendo possibilidade de que o processo se estenda até 2016.

Por fim, gostaríamos de destacar nossa satisfação com o desenvolvimento do ciclo de negócios de Tenda nesse primeiro semestre. Ao longo dos últimos anos a companhia conseguiu fortalecer e aperfeiçoar os ciclos operacional e financeiro, garantindo maior solidez e conforto frente aos desafios de 2015. Nessa segunda metade do ano, a Companhia mantém seu foco no desempenho operacional superior e segue trabalhando sempre pautada pela disciplina de capital e em busca de um maior nível de rentabilidade e geração de valor aos seus acionistas e demais stakeholders.

**Rodrigo Osmo**

**CEO – Diretor Presidente**

**Felipe David Cohen**

**CFO – Diretor Financeiro e de Relação com Investidores**

## Comentário do Desempenho

---

### COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

---

---

A receita líquida do 2T15 totalizou R\$243,1 milhões, aumento de 35% ante o 1T15, e de 37% comparada aos R\$ 176,9 milhões reportados no 2T14, impulsionada pelo maior volume de vendas líquidas como consequência do menor nível de cancelamentos do período.

Por sua vez, o lucro bruto reportado no 2T15 alcançou R\$68,3 milhões, ante o resultado de R\$51,1 milhões reportados no 1T15, e R\$45,8 milhões do ano anterior. A margem bruta do trimestre atingiu 28,1%, na comparação com a margem de 28,5% no 1T15 e de 25,9% no 2T14. A evolução da margem bruta na comparação anual é consequência do aumento da participação dos projetos do Novo Modelo no receiptamento da Tenda, os quais apresentam maior rentabilidade, conforme vem sendo verificado ao longo dos últimos trimestres. A redução do volume de projetos antigos, com apenas dois projetos ainda em desenvolvimento e que devem ser entregues dentro dos próximos meses e o aumento do volume de lançamentos dos projetos do Novo Modelo contribuíram para a consolidação dos resultados.

Em relação às despesas gerais e administrativas, houve uma redução de 13,6% na comparação anual e um aumento de 46,1% em relação ao 1T15, especialmente em função da reversão ainda no 1T15 do saldo residual de R\$5,6 milhões da provisão de Participação de Lucros e Resultados referente ao ano de 2014. No acumulado do ano, as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$36,4 milhões, 17,3% abaixo dos R\$44,0 milhões do ano anterior.

As despesas com vendas alcançaram R\$17,7 milhões no 2T15, apresentando uma expansão de 20,4% ante o ano anterior e de 35,6% na comparação com o 1T15, ancorado pela crescente expansão do volume de lançamentos e vendas brutas. Nos 6M15 as despesas com vendas tiveram uma expansão de 16,0%, atingindo R\$30,7 milhões.

A linha de Outras Receitas/Despesas Operacionais totalizou uma despesa de R\$11,7 milhões, redução de 22,0% ante o 2T14, e expansão de 131,9% na comparação trimestral, especialmente por conta da baixa de ativos em consequência da continuidade do trabalho de revisão dos depósitos judiciais da Companhia.

O EBITDA ajustado foi positivo em R\$15,2 milhões no 2T15, comparado ao EBITDA ajustado negativo de R\$1,9 milhões no ano anterior e positivo em R\$21,1 milhões no 1T15, impactado pelo maior nível de despesas com vendas, gerais e administrativas; e também pelo maior volume de outras despesas operacionais devido a ajustes não recorrentes na comparação ante o trimestre anterior. No semestre, o EBITDA ajustado foi positivo em R\$36,3 milhões ante o resultado negativo de R\$26,8 milhões do ano anterior. A margem EBITDA ajustada alcançou 6,3% no 2T15 e 8,6% no 1S15.



## Comentário do Desempenho

---

A Companhia encerrou o 2T15 com lucro líquido de R\$31,4 milhões, na comparação com R\$ 11,4 milhões do 1T15, ante prejuízo líquido R\$ 55,4 milhões no 2T14, resultado da redução da base de projetos antigos e consolidação de seu novo modelo de negócios.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

(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"). As sociedades controladas compartilham, de forma significativa, das estruturas gerenciais e operacionais e dos custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia. As SPEs têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

Em 29 de abril de 2015, dando seguimento ao fato relevante de 7 de fevereiro de 2014, a Companhia divulgou novo fato relevante informando aos seus acionistas e ao mercado em geral que os trabalhos para a potencial separação das unidades de negócio de Gafisa e Tenda continuam em andamento, visando atingir condições entendidas como suficientes para sua implementação. No entanto, em função do processo de definição da estrutura de capital ainda estar em andamento, e sendo esta definição um passo necessário no processo de separação, ainda não é possível precisar o prazo de conclusão da potencial separação, havendo possibilidade de que o processo se estenda até 2016.

### 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

Em 07 de agosto de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

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 2014. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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

As informações trimestrais individuais da Companhia não são consideradas em conformidade com o IFRS, uma vez que consideram a capitalização de juros sobre os ativos qualificáveis das investidas nas informações trimestrais separadas da controladora. Pelo fato de não haver diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, conforme as informações trimestrais consolidadas preparadas em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB)) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e o resultado da controladora conforme as informações individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas informações individuais e consolidadas em um único conjunto.

As informações trimestrais da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), referendados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS)) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

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 à 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 2015

(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 foram elaboradas no curso normal dos negócios. 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.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2014.

##### 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 em conjunto na Nota 9.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 1º de janeiro de 2015 e normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas

- IFRS 15 – Receita de contrato com clientes

Em 22 de julho de 2015, o IASB confirmou a postergação em um ano da data efetiva de adoção do IFRS 15 para 01 de janeiro de 2018.

A Companhia continua avaliando os efeitos do IFRS 15 nas suas Demonstrações Financeiras e ainda não concluiu suas análises até o presente momento, não podendo estimar o impacto da adoção da presente norma.

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

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 3 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

(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	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Caixa e bancos	62.784	42.132	82.471	52.114
Operações compromissadas	5.166	5.146	5.166	9.501
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i)	67.950	47.278	87.637	61.615

Em 30 de junho de 2015, as operações compromissadas incluem juros auferidos variando de 100,5% a 100,6% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 70% a 101% do CDI em 2014). Os investimentos são realizados junto a instituições financeiras avaliadas pela Administração como sendo de primeira linha.

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**4.2. Títulos e valores mobiliários**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Fundos de renda fixa	90.794	111.713	99.003	132.744
Títulos do governo (LFT)	47.505	26.619	47.505	31.629
Operações compromissadas	10.453	123.858	10.453	147.048
Certificado de depósitos bancários	16.938	11.624	23.807	51.274
Aplicações financeiras caucionadas	3.559	5.211	3.559	5.211
Aplicações financeiras restritas	19.517	26.639	63.165	65.051
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	188.766	305.664	247.492	432.957

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Clientes de incorporação e venda de imóveis	212.868	228.354	534.083	429.992
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(53.782)	(68.743)	(80.835)	(104.277)
( - ) Ajuste a valor presente	(88)	(35)	(1.403)	(171)
Clientes de serviços e outros	19.478	12.535	20.999	15.009
	178.476	172.111	472.844	340.553
Circulante	151.887	152.659	433.456	314.453
Não circulante	26.589	19.452	39.388	26.100

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
2015	213.693	226.125	523.302	424.820
2016	5.128	4.679	10.664	7.789
2017	3.341	2.188	6.601	3.731
2018	2.731	1.681	4.629	2.212
2019 em diante	7.453	6.216	9.886	6.449
	232.346	240.889	555.082	445.001
( - ) Ajuste a valor presente	(88)	(35)	(1.403)	(171)
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(53.782)	(68.743)	(80.835)	(104.277)
	178.476	172.111	472.844	340.553

Durante o período findo em 30 de junho de 2015, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Contas a receber	Imóveis a comercializar	Saldo líquido	Contas a receber	Imóveis a comercializar	Saldo líquido
		(Nota 6)			(Nota 6)	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(68.743)	31.778	(36.965)	(104.277)	52.309	(51.968)
Adições e Reversões	14.961	(13.515)	1.446	23.442	(22.324)	1.118
Saldo em 30 de junho de 2015	(53.782)	18.263	(35.519)	(80.835)	29.985	(50.850)

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 5 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2015

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

**6. Imóveis a comercializar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Terrenos	61.809	78.081	400.738	395.795
Imóveis em construção	52.845	92.372	114.544	202.103
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos - Nota 5	18.263	31.778	29.985	52.309
Unidades concluídas	48.849	57.871	126.293	132.050
(-) Provisão para <i>impairment</i> na realização de imóveis a comercializar	(4.549)	(4.549)	(4.549)	(4.549)
	<b>177.217</b>	<b>255.553</b>	<b>667.011</b>	<b>777.708</b>
Circulante	149.089	207.191	487.252	551.213
Não circulante	28.128	48.362	179.759	226.495

Não houve movimentação da provisão para *impairment* na realização de imóveis a comercializar no período findo em 30 de junho de 2015.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 6 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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

As transações entre a controladora e as partes relacionadas são realizadas em condições e preços estabelecidos entre as mesmas.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativo				
Partes relacionadas Conta corrente	466.965	172.790	77.693	60.230
Mútuo	38.092	38.198	30.048	39.009
Total do ativo	<b>505.057</b>	<b>210.988</b>	<b>107.741</b>	<b>99.239</b>
Circulante	466.965	172.790	78.037	60.570
Não circulante	38.092	38.198	29.704	38.669
Passivo				
Partes relacionadas Conta corrente	2.587.073	2.312.735	60.917	105.678
Conta corrente SOP	14.965	14.965	14.965	14.965
Mútuo	8.026	-	8.026	-
Total do passivo	<b>2.610.064</b>	<b>2.327.700</b>	<b>83.908</b>	<b>120.643</b>
Circulante	2.587.073	2.312.735	60.917	105.678
Não circulante	22.991	14.965	22.991	14.965

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

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

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

A composição, a natureza e as condições dos saldos de mútuos a receber e a pagar da Companhia são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
<b>Mútuo a receber</b>						
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.168	12.168	12.168	12.168	Construção	112% a 113,50% a.a. do CDI
Blue 02 Empreendimentos Imobiliários (b)	-	2.471	-	2.471	Construção	12% a.a + IGPM
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	-	10.164	-	10.164	Construção	
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	8.893	8.422	-	8.422	Construção	120% a 126,50% a.a. do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	13.916	4.037	13.916	4.037	Construção	
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	3.115	936	3.115	936	Construção	
Outros	-	-	849	811	Construção	
	<b>38.092</b>	<b>38.198</b>	<b>30.048</b>	<b>39.009</b>		

(a) Montante referente a mútuo da companhia com a empresa Atua Construtora e Incorporadora S.A. que está sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("CAM/CCBC"). O montante está atualizado até dezembro de 2014 com encargos financeiros pactuados nos termos dos contratos.

(b) Mútuo quitado em 05 de fevereiro de 2015 através da aquisição de 20% da SPE AC Participações.

(c) Mútuo quitado através de encontro de conta corrente com partes relacionadas, sendo provisionado os juros a pagar e o iof que estão sendo discutido em arbitragem.

(d) Valores a receber entre as SPEs que estão atualizados até agosto de 2014 (data do último pedido em arbitragem) com encargos financeiros pactuados nos termos dos contratos. Esses valores estão sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("CAM/CCBC"). Sendo o mútuo com a empresa Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda eliminado para efeito das demonstrações financeiras consolidadas.

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
<b>Mútuo a pagar</b>						
Parque dos Passaros Empr. Imob. Ltda. (e)	1.150	-	1.150	-	Construção	Juros 6% a.a
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	5.726	-	5.726	-	Construção	
SPE Franere Gafisa 08 Empr. Imob. Ltda. (e)	1.150	-	1.150	-	Construção	Juros 6% a.a
	<b>8.026</b>	<b>-</b>	<b>8.026</b>	<b>-</b>		

(e) Mútuos com empresas controladas que incidirá a atualização monetária de 6% a.a. mais IOF que recai sobre a operação, até a sua devida quitação.

No período findo em 30 de junho de 2015 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$15.457 (R\$1.670 em 30 de junho de 2014) na controladora e no consolidado (Nota 25).

As informações referentes a transações e remuneração com a Administração estão descritas na Nota 26.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 7 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**7.2 Avais, garantias e fianças**

As operações financeiras das controladas possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital de tais sociedades, no montante de R\$ 256.437 (R\$89.082 em 31 de dezembro de 2014).

**8. Ativo não circulante mantido para venda**

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

	Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2014	128.809	(24.320)	104.489
Adições	6.833	(13.274)	(6.441)
Transferência de imóveis a comercializar	19.405	-	19.405
Reversões / baixas	(2.021)	2.020	(1)
Saldo em 30 de junho de 2015	<b>153.026</b>	<b>(35.574)</b>	<b>117.452</b>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 8 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.



## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2015  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 9. Investimentos em controladas--Continuação

	Participação - %		Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio líquido e adto. para futuro aumento de capital		Lucro (prejuízo) líquido do período	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014			30/06/2015	31/12/2014		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Investidas diretas											
Provisão para passivo a descoberto:											
Outros (*)	11.950	(231)	11.950	22.134	(10.184)	(11.455)	(5)	(10.186)	(233)	(5.394)	(4.791)
<b>Total provisão para passivo descoberto</b>	<b>11.950</b>	<b>(231)</b>	<b>11.950</b>	<b>22.134</b>	<b>(10.184)</b>	<b>(11.455)</b>	<b>(5)</b>	<b>(10.186)</b>	<b>(233)</b>	<b>(5.394)</b>	<b>(4.791)</b>
<b>Total equivalência patrimonial</b>									<b>24.605</b>		<b>(805)</b>

#### (b) Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>2.842.833</b>	<b>178.432</b>
Equivalência patrimonial	24.605	(6.036)
Dividendos	(9.557)	(9.557)
Adiantamento para futuro aumento de capital	(553.649)	(11.342)
Integralização de capital	571.871	-
Aquisição/venda de participação	(11.971)	-
Transferência de saldo	9.952	5.394
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b>2.873.884</b>	<b>155.891</b>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 9 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2015  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado					
	31/12/2014	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/06/2015	31/12/2014	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/06/2015
<b>Custo</b>										
Hardware	10.063	628	-	(201)	10.490	10.063	628	-	(201)	10.490
Veículos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficiárias em imóveis de terceiros e instalações	15.467	329	-	(1.338)	14.458	15.467	329	-	(1.338)	14.458
Móveis e utensílios	4.194	48	-	(2)	4.240	4.262	48	-	(2)	4.308
Máquinas e equipamentos	1.381	-	-	-	1.381	1.381	-	-	-	1.381
Formas	10.035	620	-	-	10.655	10.035	620	-	-	10.655
Estande de vendas	1.169	289	-	-	1.458	2.011	289	(842)	-	1.458
	<b>42.309</b>	<b>1.914</b>	-	<b>(1.541)</b>	<b>42.682</b>	<b>43.219</b>	<b>1.914</b>	<b>(842)</b>	<b>(1.541)</b>	<b>42.750</b>
<b>Depreciação acumulada</b>										
Hardware	(5.065)	(1.013)	-	201	(5.877)	(5.064)	(1.014)	-	201	(5.877)
Veículos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficiárias em imóveis de terceiros e instalações	(8.360)	(1.981)	306	1.338	(8.697)	(8.054)	(1.981)	-	1.338	(8.697)
Móveis e utensílios	(2.500)	(214)	-	2	(2.712)	(2.519)	(217)	-	2	(2.734)
Máquinas e equipamentos	(419)	(69)	-	-	(488)	(418)	(69)	-	-	(487)
Formas	(609)	(1.022)	(306)	-	(1.937)	(915)	(1.022)	-	-	(1.937)
Estande de vendas	(705)	(6)	-	-	(711)	(1.441)	(112)	842	(711)	(711)
	<b>(17.658)</b>	<b>(4.305)</b>	-	<b>1.541</b>	<b>(20.422)</b>	<b>(18.411)</b>	<b>(4.415)</b>	<b>842</b>	<b>1.541</b>	<b>(20.443)</b>
	<b>24.651</b>	<b>(2.391)</b>	-	-	<b>22.260</b>	<b>24.808</b>	<b>(2.501)</b>	-	-	<b>22.307</b>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 10 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

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

**11. Intangível**

	Controladora / Consolidado			
	31/12/2014		30/06/2015	
	Saldo	Adições	Baixas/amortização	Saldo
Software – Custo	24.896	6.595	-	<b>31.491</b>
Software – Amortização	(15.880)	(2.359)	-	<b>(18.239)</b>
Outros	3.607	-	(1.148)	<b>2.459</b>
	<b>12.623</b>	<b>4.236</b>	<b>(1.148)</b>	<b>15.711</b>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 11 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**12. Empréstimos e financiamentos**

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	TR + 8,30% a.a. até 9,92% a.a.	<b>22.605</b>	31.702	<b>36.996</b>	48.933
Total		<b>22.605</b>	31.702	<b>36.996</b>	48.933
Circulante		<b>7.072</b>	8.457	<b>7.655</b>	19.207
Não circulante		<b>15.533</b>	23.245	<b>29.341</b>	29.726

As parcelas circulantes e não circulantes têm vencimento:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
2015	<b>2.695</b>	8.457	<b>2.804</b>	19.207
2016	<b>9.609</b>	9.982	<b>11.302</b>	14.697
2017	<b>7.975</b>	8.465	<b>12.510</b>	9.682
2018	<b>1.858</b>	4.798	<b>6.283</b>	5.347
2019	<b>468</b>	-	<b>4.097</b>	-
	<b>22.605</b>	31.702	<b>36.996</b>	48.933

A Companhia e suas controladas possuem cláusulas restritivas em alguns empréstimos e financiamentos que restringem a habilidade na tomada de determinadas ações, como a emissão de novas dívidas e pode requerer o vencimento antecipado ou o refinanciamento de empréstimos se a Companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas. Os índices e os montantes mínimos e máximos requeridos por essas cláusulas restritivas em 30 de junho de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 estão apresentados na Nota 13.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Total dos encargos financeiros no período	<b>17.805</b>	18.999	<b>25.676</b>	30.312
Encargos financeiros capitalizados	<b>(3.551)</b>	(526)	<b>(11.422)</b>	(11.839)
Despesas financeiras (Nota 25)	<b>14.254</b>	18.473	<b>14.254</b>	18.473
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	<b>22.390</b>	38.295	<b>49.175</b>	64.237
Encargos financeiros capitalizados	<b>3.551</b>	526	<b>11.422</b>	11.839
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	<b>(2.987)</b>	(7.816)	<b>(7.757)</b>	(15.141)
Saldo final	<b>22.954</b>	31.005	<b>52.840</b>	60.935

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 12 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2015

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

**13. Debêntures**

Programa/Emissões	Principal	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				30/06/2015	31/12/2014
Primeira emissão (i)	300.000	TR + 9,08%	Outubro de 2016	<b>307.485</b>	389.617
				<b>307.485</b>	<b>389.617</b>
Parcela circulante				<b>207.485</b>	189.617
Parcela não circulante				<b>100.000</b>	200.000

(i) Em 01 de abril de 2015 a Companhia efetuou o pagamento no montante de R\$ 99.143 referente a décima segunda parcela de juros e a sexta parcela do principal.

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos.

Vencimentos	Controladora e Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
2015	<b>107.485</b>	189.617
2016	<b>200.000</b>	200.000
	<b>307.485</b>	<b>389.617</b>

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 e os montantes mínimos e máximos requeridos pelas cláusulas restritivas em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 estão apresentados a seguir:

	30/06/2015	31/12/2014
<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 <sup>(1)</sup> + TE <sup>(2)</sup> sempre > 0	<b>(4,49)</b>	(2,75)
O índice de Alavancagem Máxima, calculado pela divisão da dívida total menos dívida com garantia real pelo patrimônio líquido não deve exceder a 50% do patrimônio líquido.	<b>(30,72%)</b>	(46,72%)
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>2,65 vezes</b>	2,88 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 2014.

**14. Obrigações trabalhistas e tributárias**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Impostos e contribuições:</b>				
PIS e COFINS diferidos	<b>24.376</b>	25.852	<b>27.639</b>	29.706
PIS e COFINS correntes	<b>702</b>	1.195	<b>10.035</b>	7.722
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	<b>4.369</b>	1.730	<b>9.169</b>	8.085
<b>Subtotal</b>	<b>29.447</b>	28.777	<b>46.843</b>	45.513
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	<b>3.854</b>	3.937	<b>6.558</b>	6.518
Provisões trabalhistas	<b>8.234</b>	5.907	<b>10.527</b>	6.936
Participações de empregados (a)	<b>11.462</b>	12.855	<b>9.299</b>	12.284
<b>Subtotal</b>	<b>23.550</b>	22.699	<b>26.384</b>	25.738
	<b>52.997</b>	51.476	<b>73.227</b>	71.251

(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 2015

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Obrigações por compra de imóveis	18.023	35.479	158.885	183.966
Adiantamentos de clientes:				
Incorporações e serviços	3.462	3.323	8.530	6.670
Permuta física - Terrenos	4.192	4.141	48.575	41.050
	<b>25.677</b>	<b>42.943</b>	<b>215.990</b>	<b>231.686</b>
Circulante	17.159	41.984	158.181	210.618
Não circulante	8.518	959	57.809	21.068

**16. Provisões e distratos a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Distratos a pagar (a)	130	2.448	6.913	10.008
Provisão para distratos (b)	850	1.387	1.642	2.786
Total	<b>980</b>	<b>3.835</b>	<b>8.555</b>	<b>12.794</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 2014	10.008	2.786	12.794
Adições (Baixas)	(3.095)	(1.144)	(4.239)
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b>6.913</b>	<b>1.642</b>	<b>8.555</b>

**17. Imposto de renda e contribuição social****(a) Imposto de renda e contribuição social correntes**

A reconciliação ao resultado efetivo da alíquota nominal para os períodos findos em 30 de junho de 2015 e de 2014 é conforme segue:

	Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	27.823	(48.225)
Imposto de renda e contribuição social calculado à alíquota nominal - 34%	(9.460)	16.396
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	4.117	(2.811)
Encargos sobre obrigações com investidores	(17)	(346)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	-	(2.032)
Plano de opções de ações	(361)	(9)
Outras diferenças permanentes	(849)	(3.074)
Direitos fiscais não reconhecidos	10.524	(14.889)
Resultado com equivalência	(2.732)	(274)
	1.222	(7.039)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(2.644)	(6.027)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	3.866	(1.012)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

(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 2015 e de 31 de dezembro de 2014, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Ativo</b>				
Prejuízos fiscais e bases negativas	230.713	218.611	233.511	218.611
Diferenças temporárias – CPC	6.351	6.851	6.546	6.891
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.942	3.113	5.331	4.777
Provisões para demandas judiciais	13.126	23.709	19.621	23.709
Provisões para perdas sobre contas a receber	10.669	9.937	13.119	10.898
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	13.642	9.815	13.642	10.155
Demais provisões	4.261	22.085	4.101	23.123
Direitos fiscais não reconhecidos	(264.742)	(275.265)	(264.742)	(275.265)
<b>Subtotal</b>	<b>16.962</b>	<b>18.856</b>	<b>31.129</b>	<b>22.899</b>
<b>Passivo</b>				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de Afetação)	-	-	(1.521)	-
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(16.962)	(18.856)	(34.101)	(30.830)
<b>Subtotal</b>	<b>(16.962)</b>	<b>(18.856)</b>	<b>(35.622)</b>	<b>(30.830)</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.493)</b>	<b>(7.931)</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					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	678.568	678.568		642.973	642.973	
Crédito fiscal (25%/9%)	169.642	61.071	230.713	160.743	57.868	218.611
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	169.642	61.071	230.713	160.743	57.868	218.611
	Consolidado					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	686.797	686.797		642.973	642.973	
Crédito fiscal (25%/9%)	171.699	61.812	233.511	160.743	57.868	218.611
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	171.699	61.812	233.511	160.743	57.868	218.611

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 2014.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

(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 2015, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativos	
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	33.023	35.872	196	195	448	<b>69.734</b>
Adições	7.065	5.484	-	-	8	<b>12.557</b>
Transferências (a)	(11.690)	(9.073)	-	-	(13)	<b>(20.776)</b>
Baixas	(10.658)	(12.096)	-	-	(156)	<b>(22.910)</b>
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b>17.740</b>	<b>20.187</b>	<b>196</b>	<b>195</b>	<b>287</b>	<b>38.605</b>

(a) Ao longo do 2º trimestre a companhia realizou a alocação das contingências as suas SPes, visando aprimoramento dos controles internos.

	Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativos	
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	33.023	35.872	196	195	448	<b>69.734</b>
Adições	6.133	4.761	-	-	7	<b>10.901</b>
Baixas	(10.667)	(12.105)	-	-	(156)	<b>(22.928)</b>
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b>28.489</b>	<b>28.528</b>	<b>196</b>	<b>195</b>	<b>299</b>	<b>57.707</b>

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$27.583 na controladora, e R\$27.715 no consolidado (R\$29.100 em 31 de dezembro de 2014 na controladora e no consolidado), registrados na rubrica "Outros ativos", no ativo circulante.

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho de 2015, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$262.693 (R\$247.277 em 31 de dezembro de 2014), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos ajustada a estimativas atuais, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas. A variação no período deve-se ao maior volume de processos com valores pulverizados e à revisão dos valores envolvidos.

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Processos cíveis	189.786	194.281
Processos tributários	26.706	15.533
Processos trabalhistas	26.032	24.032
Processos ambientais	2.226	1.747
Processos administrativos	17.943	11.684
	<b>262.693</b>	<b>247.277</b>

Compromissos

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

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 26 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$ 386 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 2015, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$ 2.564 (R\$ 1.835 em 31 de dezembro de 2014), 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 2015

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

### 19. Patrimônio líquido

#### 19.1 Capital social

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.194.000, representado por 633.037.801 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

#### 19.2 Ações em tesouraria

Em 26 de fevereiro de 2014, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o encerramento do programa de recompra de ações aprovado em 9 de dezembro de 2013, por meio do qual foram adquiridas 15.500.000 ações ordinárias de emissão da Gafisa, para permanência em tesouraria e posterior alienação. No período findo em 30 de junho de 2014, foram adquiridas 7.000.000 ações ordinárias por meio do programa.

Em 18 de novembro de 2014, a Companhia aprovou o encerramento do programa de recompra de ações aprovado em 26 de fevereiro de 2014 e a aprovação da aquisição privada por parte da Gafisa, de 25.500.000 ações de emissão da Gafisa de propriedade da Companhia no montante de R\$ 61.860, com o custo médio por ação de R\$ 2,4259, sendo o seu valor contábil de R\$ 94.067 que resultou numa perda com alienação das ações em tesouraria no montante de R\$ 32.207 registrado na rubrica "Reserva de Capital". A aquisição deu-se a preço de médio da ação da Gafisa.

#### 19.3 Programa de opção de compra de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 11 de agosto de 2014, foram deliberadas:

- (a) O cancelamento do plano de opção de compra de ações da Companhia, aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 3 de junho de 2008, considerando que não existem opções em aberto outorgadas no âmbito do referido Plano.
- (b) Aprovação da criação de um Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, que abrange administradores e empregados da Companhia, os quais são indicados e aprovados pelo Conselho de Administração. O limite do plano de opção de compra será de 10% do total de ações do capital social da Companhia.

As opções outorgadas conferem aos seus titulares (funcionários) o direito de subscrever ações ordinárias no capital social da Companhia, condicionado à permanência no quadro de funcionários da Companhia, e expiram após o período de dez anos da data da outorga.

O Conselho de Administração em 11 de agosto de 2014 outorgou o total de 41.090.354 opções de compra a empregados e administradores da Companhia (beneficiários) ao preço de exercício de R\$ 0,77, sendo, 640.806 com data de exercício em 31 de março de 2017, 8.218.067 em 31 de março de 2018, 31.270.289 em 31 de março de 2019 e 961.192 em 31 de março de 2020.

Em 12 de novembro de 2014 foi aprovado pelo Conselho de Administração uma nova outorga complementar de 1.169.333 opções de ações ao preço de exercício de R\$ 0,77, sendo, 233.867 com data de exercício em 31 de março de 2018 e 935.466 em 31 de março de 2019.

O valor justo do programa foi determinado com base nas seguintes premissas:

	30/06/2015
	Black-Scholes
Modelo de precificação	Black-Scholes
Preço de exercício das opções (R\$)	0,77
Média ponderada do preço das opções (R\$)	R\$ 0,76
Volatilidade esperada (%) – (*)	31,02%
Prazo de vida esperado das opções (anos)	3,55 anos
Taxa de juros livre de risco (%) – (**)	11,81%

(\*) A volatilidade foi determinada com base nas observações histórica do Índice BM&FBOVESPA Imobiliário (IMOBX).

(\*\*) A taxa de juros livre de risco de mercado para o prazo da opção no momento da concessão, variou entre 11,66% e 11,81%

O valor justo das novas opções outorgadas totalizou R\$ 9.346, dos quais a Companhia registrou no período findo em 31 de dezembro de 2014 despesas com o programa de opção de compra de ações no montante de R\$ 813 em contrapartida no patrimônio líquido.

O total de despesas registradas no período findo em 30 de junho de 2015 foi de R\$ 1.060 do novo plano de opção emitido em agosto e novembro de 2014 (R\$ 25 em 30 de junho de 2014).

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

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

### 20. Seguros

Para o período findo em 30 de junho de 2015, os contratos de seguros não sofreram alterações relevantes em relação aos divulgados na Nota 20 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

### 21. Lucro (prejuízo) por ação

De acordo com o CPC 41, a Companhia deve apresentar os lucros (prejuízos) básico e diluído por ação. Os dados de comparação dos lucros/prejuízos básico e diluído se baseiam na média ponderada de ações em circulação do exercício, e todas as ações com potencial de diluição em aberto para cada exercício apresentado, respectivamente.

O lucro diluído por ação é computado de forma semelhante ao básico, exceto que as ações em circulação são adicionadas, para incluir o número de ações adicionais que estariam em circulação se as ações com potencial de diluição atribuíveis às opções de compra de ações e as ações resgatáveis de participação de acionistas não controladores tivessem sido emitidas durante os respectivos períodos, utilizando o preço médio ponderado das ações.

A tabela a seguir apresenta o cálculo do lucro (prejuízo) por ação básico e diluído. Em função dos prejuízos dos períodos findos em 30 de junho de 2014, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) não distribuído	31.481	(55.443)
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>31.481</u>	<u>(55.443)</u>
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	<u>633.037</u>
Lucro (prejuízo) básico por ação em Reais	<u>0,0497</u>	<u>(0,0876)</u>
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) não distribuído	31.481	(55.443)
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>31.481</u>	<u>(55.443)</u>
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	633.037
Opções de ações	<u>25.232</u>	-
	<u>658.269</u>	<u>633.037</u>
Lucro (prejuízo) diluído por ação em Reais	<u>0,0478</u>	<u>(0,0876)</u>

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 2014.

### 22. Instrumentos financeiros

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

#### (a) Considerações sobre riscos

##### (i) Risco de crédito

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22(a)(i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2015

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

**22. Instrumentos financeiros--Continuação****(a) Considerações sobre riscos--Continuação****(ii) Instrumentos financeiros derivativos**

Em 30 de junho de 2015, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

**(iii) Risco de taxa de juros**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de taxa de juros divulgados na Nota 22(a)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**(iv) Risco de liquidez**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de liquidez divulgados na Nota 22(a)(iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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

Período findo em 30 de junho de 2015	Controladora				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	7.072	14.751	782	-	22.605
Debêntures (Nota 13)	207.485	100.000	-	-	307.485
Fornecedores	12.931	-	-	-	12.931
	227.488	114.751	782	-	343.021

  

Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	Controladora				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	8.457	18.447	4.798	-	31.702
Debêntures (Nota 13)	189.617	200.000	-	-	389.617
Fornecedores	14.490	-	-	-	14.490
	212.564	218.447	4.798	-	435.809

  

Período findo em 30 de junho de 2015	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	7.655	23.009	6.201	131	36.996
Debêntures (Nota 13)	207.485	100.000	-	-	307.485
Fornecedores	32.074	-	-	-	32.074
	247.214	123.009	6.201	131	376.555

  

Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	19.207	24.379	5.347	-	48.933
Debêntures (Nota 13)	189.617	200.000	-	-	389.617
Fornecedores	23.461	-	-	-	23.461
	232.285	224.379	5.347	-	462.011

**(v) Hierarquia de valor justo**

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22(a)(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014 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 2015 e 31 de dezembro de 2014:

Em 30 de junho de 2015	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	188.766	-	-	247.492	-

  

Em 31 de dezembro de 2014	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	305.664	-	-	432.957	-

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

(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:

Em 30 de junho de 2015	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo			Hierarquia de valor justo		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 22.b.i)	-	21.049	-	-	33.894	-
Debêntures (Nota 22.b.i)	-	297.914	-	-	297.914	-

  

Em 31 de dezembro de 2014	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo			Hierarquia de valor justo		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 22.b.i)	-	29.467	-	-	46.088	-
Debêntures (Nota 22.b.i)	-	376.967	-	-	376.967	-

No decorrer do período findo em 30 de junho de 2015 e exercício de 31 de dezembro de 2014, 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) Valor justo dos instrumentos financeiros

## (i) Cálculo do valor justo

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 22(a)(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014 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 financeiros em 30 de junho de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	67.950	67.950	47.278	47.278
Titulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	188.766	188.766	305.664	305.664
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	151.887	151.887	152.659	152.659
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	26.589	26.589	19.452	19.452

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

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

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

	<b>Controladora</b>			
	<b>30/06/2015</b>		<b>31/12/2014</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>22.605</b>	<b>21.049</b>	31.702	29.467
Debêntures (Nota 13)	<b>307.485</b>	<b>297.914</b>	389.617	376.967
Fornecedores	<b>12.931</b>	<b>12.931</b>	14.490	14.490
	<b>Consolidado</b>			
	<b>30/06/2015</b>		<b>31/12/2014</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	<b>87.637</b>	<b>87.637</b>	61.615	61.615
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	<b>247.492</b>	<b>247.492</b>	432.957	432.957
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	<b>433.456</b>	<b>433.456</b>	314.453	314.453
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	<b>39.388</b>	<b>39.388</b>	26.100	26.100
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>36.996</b>	<b>33.894</b>	48.933	46.088
Debêntures (Nota 13)	<b>307.485</b>	<b>297.914</b>	389.617	376.967
Fornecedores	<b>32.074</b>	<b>32.074</b>	23.461	23.461

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

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de aceleração de dívida divulgados na Nota 22(b)(ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**(iii) Risco de mercado**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de mercado divulgados na Nota 22(b)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**(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 2014.

A Companhia inclui dentro da estrutura de dívida líquida: empréstimos e financiamentos, debêntures menos caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>22.605</b>	31.702	<b>36.996</b>	48.933
Debêntures (Nota 13)	<b>307.485</b>	389.617	<b>307.485</b>	389.617
( - ) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	<b>(256.716)</b>	<b>(352.942)</b>	<b>(335.129)</b>	<b>(494.572)</b>
Dívida líquida	<b>73.374</b>	<b>68.377</b>	<b>9.352</b>	<b>(56.022)</b>
Patrimônio líquido	<b>1.091.018</b>	<b>1.058.477</b>	<b>1.124.996</b>	<b>1.082.346</b>
Patrimônio líquido e dívida líquida	<b>1.164.392</b>	<b>1.126.854</b>	<b>1.134.348</b>	<b>1.026.324</b>



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

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

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

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de junho de 2015 e exercício findo em 31 de dezembro de 2014, descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM por meio da Instrução 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de apreciação/ depreciação na variável de risco considerada.

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

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 13,57%, Taxa Referencial (TR) a 2,20% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 6,97%.

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 2015:

Operação	Risco	Cenário			
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Queda 25%	IV Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	11.321	5.660	(5.660)	(11.321)
Efeito líquido da variação do CDI		11.321	5.660	(5.660)	(11.321)
Sistema Financeiro da Habitação	Alta/Queda do TR	(398)	(199)	199	398
Debêntures	Alta/Queda do TR	(3.306)	(1.653)	1.653	3.306
Efeito líquido da variação do TR		(3.704)	(1.852)	1.852	3.704
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	15.405	7.702	(7.702)	(15.405)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	19.701	9.850	(9.850)	(19.701)
Efeito líquido da variação do INCC		35.106	17.552	(17.552)	(35.106)

Em 31 de dezembro 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	19.482	9.741	(9.741)	(19.482)
Efeito líquido da variação do CDI		19.482	9.741	(9.741)	(19.482)
Sistema Financeiro da Habitação	Alta/Queda do TR	(307)	(154)	154	307
Debêntures	Alta/Queda do TR	(2.445)	(1.222)	1.222	2.445
Efeito líquido da variação do TR		(2.752)	(1.376)	1.376	2.752
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	11.065	5.533	(5.533)	(11.065)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	21.305	10.652	(10.652)	(21.305)
Efeito líquido da variação do INCC		32.370	16.185	(16.185)	(32.370)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

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

**23. Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	<b>136.363</b>	163.924	<b>437.560</b>	277.572
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distrato (Nota 5)	<b>14.961</b>	19.269	<b>23.442</b>	31.183
Deduções da receita bruta	<b>(13.870)</b>	(17.032)	<b>(38.422)</b>	(25.881)
Receita operacional líquida	<b>137.454</b>	166.161	<b>422.580</b>	282.874

**24. Custos e despesas por natureza**

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
<b>Custo de incorporação e venda de imóveis:</b>				
Custo de construção	(54.553)	(72.262)	(193.340)	(138.697)
Custo de terrenos	(18.082)	(11.524)	(47.759)	(19.234)
Custo de incorporação	(10.786)	(13.985)	(25.379)	(23.867)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(2.987)	(7.816)	(7.757)	(15.141)
Manutenção/garantia	(3.363)	(4.144)	(3.363)	(4.144)
Custo com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(3.330)	-	(3.330)	-
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	(13.515)	(18.565)	(22.324)	(27.564)
	<b>(106.616)</b>	(128.296)	<b>(303.252)</b>	(228.647)
<b>Despesas comerciais:</b>				
Despesas com marketing de produto	(9.576)	(1.411)	(15.526)	(1.692)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(9.169)	(17.769)	(14.738)	(21.294)
Custo de vendas	(200)	(8.650)	(321)	(10.365)
Custo de repasse	(5.918)	(5.526)	(9.513)	(6.623)
Custo de registro	(1.529)	(1.287)	(2.458)	(1.543)
Corretagem	(1.522)	(2.306)	(2.446)	(2.763)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(410)	(1.968)	(659)	(2.358)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(220)	-	(220)	-
Outras	288	(927)	463	(1.111)
	<b>(19.087)</b>	(22.075)	<b>(30.680)</b>	(26.455)
<b>Despesas gerais e administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	(9.381)	(17.717)	(18.155)	(17.717)
Despesas com benefícios a empregados	(849)	(1.520)	(1.643)	(1.520)
Despesas com viagens e utilidades	(329)	(670)	(637)	(670)
Despesas com serviços prestados	(3.332)	(7.400)	(6.448)	(7.400)
Despesas com aluguéis e condomínios	(1.089)	(3.006)	(2.108)	(3.006)
Despesas com informática	(3.030)	(5.099)	(5.864)	(5.099)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	(1.060)	(25)	(1.060)	(25)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(38)	(7.715)	(38)	(8.014)
Outras	(370)	(533)	(434)	(531)
	<b>(19.478)</b>	(43.685)	<b>(36.387)</b>	(43.982)
<b>Outras receitas/(despesas), líquidas:</b>				
Despesas com demandas judiciais (Nota 18)	(12.557)	(25.127)	(10.901)	(25.127)
Transferências demandas judiciais (Nota 18)	20.776	-	-	-
Outras	(6.742)	189	(5.806)	156
	<b>1.477</b>	(24.938)	<b>(16.707)</b>	(24.971)

**25. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	<b>14.369</b>	19.695	<b>18.843</b>	22.143
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	<b>15.457</b>	1.670	<b>15.457</b>	1.670
Outras receitas financeiras	<b>2.250</b>	1.721	<b>3.327</b>	3.028
	<b>32.076</b>	23.086	<b>37.627</b>	26.841
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(14.254)	(18.473)	(14.254)	(18.473)
Amortização custo das debêntures	-	-	-	-
Despesas bancárias	(419)	(372)	(939)	(619)
Outras despesas financeiras	(105)	(1.785)	(15.255)	(6.506)
	<b>(14.778)</b>	(20.630)	<b>(30.448)</b>	(25.598)
Resultado financeiro	<b>17.298</b>	2.456	<b>7.179</b>	1.243

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2015

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

### 26. Transações com a Administração e empregados

#### 26.1 Remuneração da Administração

No período findo em 30 de junho de 2015 e 2014, os montantes registrados na rubrica "Despesas gerais e administrativas" referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

Remuneração da Administração				
Em 30 de junho de 2015	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10	10	20	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	156	2.773	2.929	29
Salário/pró-labore	156	2.427	2.583	29
Benefícios diretos e indiretos	-	346	346	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	26	462	488	5
Total da remuneração	156	2.773	2.929	29
Participação nos lucros e resultados	-	2.938	2.938	-

  

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	2.098	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	2.098	2.127	27
Participação nos lucros e resultados	-	2.549	2.549	-

A remuneração global dos administradores da Companhia para o exercício de janeiro a dezembro de 2015, foi fixada no limite de até R\$14.696, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 22 de abril de 2015.

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 2016, fixado no limite de até R\$149.

#### 26.2 Participação nos lucros e resultado

Em 31 de março de 2015, a Companhia registrou uma reversão de R\$5.664, correspondente a despesa para participação nos lucros e resultados provisionada em 2014 e registrou no período findo em 30 de junho de 2015 uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$ 9.252 na controladora e no consolidado nas rubricas "Custo de incorporação e venda de Imóveis, Despesas Comerciais e Despesas Gerais e Administrativas". Deste montante, R\$ 2.938 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia.

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 na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas".

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 26 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014.

### 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 2015 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2014, 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 2015

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

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

Em atendimento aos parágrafos 20 e 21 do ICPC 02, os valores de receitas reconhecidas e dos custos incorridos estão apresentados na demonstração de resultados e os adiantamentos recebidos na rubrica “Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes”. A Companhia apresenta informações acerca dos empreendimentos em construção, em 30 junho de 2015:

	<u>Consolidado</u> <u>30/06/2015</u>
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos	246.706
Custo orçado a apropriar de imóveis vendidos	(140.012)
<b>(i) Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos</b>	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	553.299
Receita de vendas apropriadas	(306.593)
<b>Receita de vendas a apropriar</b> <sup>(a)</sup>	<b>246.706</b>
<b>(ii) Custos orçados a apropriar de imóveis vendidos</b>	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(346.584)
Custo incorrido das unidades	206.572
<b>Custo orçado a apropriar</b> <sup>(b)</sup>	<b>(140.012)</b>
<b>(iii) Custos orçados a apropriar de imóveis em estoques</b>	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades <sup>(c)</sup>	(685.327)
Custo incorrido das unidades <sup>(d)</sup>	218.795
<b>Custo orçado a apropriar</b> <sup>(b)</sup>	<b>(466.532)</b>

<sup>(a)</sup> As receitas de imóveis vendidos a apropriar estão mensuradas pelo valor nominal dos contratos, acrescido de atualizações contratuais e deduzidos de distratos, líquida de impostos incidentes e ajuste a valor presente e não contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva (período legal de 180 dias que a Companhia pode cancelar uma incorporação) e portanto não apropriada ao resultado.

<sup>(b)</sup> Os custos orçados dos imóveis vendidos a apropriar não contemplam encargos financeiros, os quais são apropriados aos imóveis a comercializar e ao resultado (custo dos imóveis vendidos) proporcionalmente as unidades imobiliárias vendidas a medida que são incorridas, e também provisão para garantia, a qual é apropriada as unidades imobiliárias a medida de evolução de obra.

<sup>(c)</sup> O montante de R\$ 212.133 refere-se ao custo orçado das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

<sup>(d)</sup> O montante de R\$ 104.251 refere-se ao custo incorrido das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Ao acionista 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 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 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 a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21(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 a IAS 34, emitida pelo IASB que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), 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 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. 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 forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 7 de agosto de 2015

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 2015; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2015.

São Paulo, 07 de Agosto de 2015

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 2015; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2015.

São Paulo, 07 de Agosto de 2015

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria