

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 30/09/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	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 30/09/2015	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	16
--------------------------------	----

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

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial	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

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	633.037
Preferenciais	0
Total	633.037
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	3.832.434	4.023.709
1.01	Ativo Circulante	772.916	999.955
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	9.939	47.278
1.01.02	Aplicações Financeiras	238.347	305.664
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	238.347	305.664
1.01.03	Contas a Receber	159.142	152.659
1.01.03.01	Clientes	159.142	152.659
1.01.04	Estoques	135.510	207.191
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	135.510	207.191
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	229.978	287.163
1.01.08.03	Outros	229.978	287.163
1.01.08.03.01	Ativo não circulante mantido para venda	92.525	72.581
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	100.492	172.790
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	36.961	41.792
1.02	Ativo Não Circulante	3.059.518	3.023.754
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	127.579	143.847
1.02.01.03	Contas a Receber	26.743	19.452
1.02.01.03.01	Clientes	26.743	19.452
1.02.01.04	Estoques	28.847	48.362
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	28.847	48.362
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	38.709	38.198
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	38.709	38.198
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	33.280	37.835
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	33.280	37.835
1.02.02	Investimentos	2.893.174	2.842.633
1.02.02.01	Participações Societárias	2.893.174	2.842.633
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.893.174	2.842.633
1.02.03	Imobilizado	23.476	24.651
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	23.476	24.651
1.02.04	Intangível	15.289	12.623
1.02.04.01	Intangíveis	15.289	12.623

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	3.832.434	4.023.709
2.01	Passivo Circulante	2.545.877	2.652.559
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	53.980	51.476
2.01.02	Fornecedores	5.449	14.490
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.449	14.490
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	220.405	198.074
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.031	8.457
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	4.031	8.457
2.01.04.02	Debêntures	216.374	189.617
2.01.05	Outras Obrigações	2.253.126	2.384.451
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.229.888	2.312.735
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	2.229.888	2.312.735
2.01.05.02	Outros	23.238	71.716
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	14.895	41.984
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	8.343	29.732
2.01.06	Provisões	12.917	4.068
2.01.06.02	Outras Provisões	12.917	4.068
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	1.819	3.835
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	11.098	233
2.02	Passivo Não Circulante	183.164	312.673
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	106.314	223.245
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6.314	23.245
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	6.314	23.245
2.02.01.02	Debêntures	100.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	39.033	19.694
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	24.016	14.965
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	24.016	14.965
2.02.02.02	Outros	15.017	4.729
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	7.342	959
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	7.675	3.770
2.02.04	Provisões	37.817	69.734
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	37.817	69.734
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	200	196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	16.790	35.872
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	20.393	33.023
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	239	448
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido	1.103.393	1.058.477
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	66.445	64.840
2.03.02.07	Reserva de Capital	66.445	64.840
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-157.052	-200.363

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	31.480	168.934	68.423	234.584
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-18.063	-124.679	-46.554	-174.850
3.03	Resultado Bruto	13.417	44.255	21.869	59.734
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-13.042	-29.697	-49.526	-145.290
3.04.01	Despesas com Vendas	2.164	-16.923	-12.947	-35.022
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-946	-20.424	-5.833	-49.518
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-19.079	-21.774	-15.540	-46.037
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-236	-4.408	-3.789	-9.348
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-18.843	-17.366	-11.751	-36.689
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.819	29.424	-15.206	-14.713
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	375	14.558	-27.657	-85.556
3.06	Resultado Financeiro	11.455	28.753	2.437	4.893
3.06.01	Receitas Financeiras	8.837	40.913	13.727	36.813
3.06.02	Despesas Financeiras	2.618	-12.160	-11.290	-31.920
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	11.830	43.311	-25.220	-80.663
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.830	43.311	-25.220	-80.663
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	11.830	43.311	-25.220	-80.663
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,01869	0,06842	-0,03984	-0,12742
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,01797	0,06580	-0,03984	-0,12742

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	11.830	43.311	-25.220	-80.663
4.03	Resultado Abrangente do Período	11.830	43.311	-25.220	-80.663

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	37.841	418.323
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	57.071	20.315
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	43.311	-80.663
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	1.605	311
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	27.509	19.459
6.01.01.04	Depreciação e amortização	10.946	9.348
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	1.563	-3.637
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	171	36.864
6.01.01.07	Provisão para garantia	-699	5.772
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	-1.396	11.936
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-1.471	-888
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	10.850	9.684
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-1.457	5.457
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-29.424	14.713
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-2.016	-8.320
6.01.01.14	Baixa de investimentos	-2.421	279
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-19.230	398.008
6.01.02.01	Clientes	-16.071	39.386
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	60.402	77.821
6.01.02.03	Demais contas a receber	9.386	-13.730
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-10.549	390.261
6.01.02.05	Fornecedores	-9.041	2.236
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-20.706	-21.702
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	3.899	-23.851
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-36.550	-52.413
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	38.389	-382.672
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-14.000	-10.073
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.198.066	758.956
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.130.749	-783.507
6.02.04	Acréscimo investimentos	-28.250	-348.048
6.02.05	Dividendos recebidos	9.554	0
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	3.768	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-113.569	-98.060
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	19.622	53.718
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-141.731	-126.213
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	8.540	-2.837
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-22.728
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-37.339	-62.409
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	47.278	134.132
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	9.939	71.723

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	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	1.605	0	0	0	1.605
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.605	0	0	0	1.605
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.311	0	43.311
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.311	0	43.311
5.07	Saldos Finais	1.194.000	66.445	0	-157.052	0	1.103.393

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	24.895	0	-90.926	0	1.127.969
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	24.895	0	-90.926	0	1.127.969
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.442	0	0	0	-22.442
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	286	0	0	0	286
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-22.728	0	0	0	-22.728
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-80.663	0	-80.663
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-80.663	0	-80.663
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.453	0	-171.589	0	1.024.864

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	185.933	258.649
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	168.791	233.230
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	17.142	25.419
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-116.012	-245.475
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-120.366	-160.652
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	4.354	-84.823
7.03	Valor Adicionado Bruto	69.921	13.174
7.04	Retenções	-10.946	-9.348
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-10.946	-9.348
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	58.975	3.826
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	70.337	22.100
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	29.424	-14.713
7.06.02	Receitas Financeiras	40.913	36.813
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	129.312	25.926
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	129.312	25.926
7.08.01	Pessoal	42.475	31.146
7.08.01.01	Remuneração Direta	42.475	31.146
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	27.053	29.325
7.08.02.01	Federais	27.053	29.325
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	16.473	46.118
7.08.03.01	Juros	16.473	46.118
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	43.311	-80.663
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	43.311	-80.663

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	1.964.405	2.125.189
1.01	Ativo Circulante	1.471.730	1.579.102
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	27.372	61.615
1.01.02	Aplicações Financeiras	297.867	432.957
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	297.867	432.957
1.01.03	Contas a Receber	464.720	314.453
1.01.03.01	Clientes	464.720	314.453
1.01.04	Estoques	459.852	551.213
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	459.852	551.213
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	221.919	218.864
1.01.08.03	Outros	221.919	218.864
1.01.08.03.01	Ativo não circulante mantido para venda	127.242	104.489
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	48.281	60.570
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	46.396	53.805
1.02	Ativo Não Circulante	492.675	546.087
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	285.728	329.224
1.02.01.03	Contas a Receber	46.181	26.100
1.02.01.03.01	Clientes	46.181	26.100
1.02.01.04	Estoques	176.261	226.495
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	176.261	226.495
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	29.882	38.669
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	29.882	38.669
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	33.404	37.960
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	33.404	37.960
1.02.02	Investimentos	168.137	179.432
1.02.02.01	Participações Societárias	168.137	179.432
1.02.03	Imobilizado	23.521	24.808
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	23.521	24.808
1.02.04	Intangível	15.289	12.623
1.02.04.01	Intangíveis	15.289	12.623

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	1.964.405	2.125.189
2.01	Passivo Circulante	530.996	671.736
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	86.645	71.251
2.01.02	Fornecedores	23.006	23.461
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	23.006	23.461
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	221.764	208.824
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.390	19.207
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.390	19.207
2.01.04.02	Debêntures	216.374	189.617
2.01.05	Outras Obrigações	183.602	355.406
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	37.102	105.678
2.01.05.02	Outros	146.500	249.728
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	129.169	210.618
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	17.331	39.110
2.01.06	Provisões	15.979	12.794
2.01.06.02	Outras Provisões	15.979	12.794
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	10.585	12.794
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.394	0
2.02	Passivo Não Circulante	295.667	371.107
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	122.760	229.726
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	22.760	29.726
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	22.760	29.726
2.02.01.02	Debêntures	100.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	113.654	63.716
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	24.016	14.965
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	24.016	14.965
2.02.02.02	Outros	89.638	48.751
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	71.044	21.068
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	18.594	27.683
2.02.03	Tributos Diferidos	2.725	7.931
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.725	7.931
2.02.04	Provisões	56.528	69.734
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	56.528	69.734
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	200	196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	25.343	35.872
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	30.543	33.023
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	247	448
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.137.742	1.082.346
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	66.445	64.840
2.03.02.07	Reserva de Capital	66.445	64.840
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-157.052	-200.363
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	34.349	23.869

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	221.560	644.140	128.935	411.809
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-154.170	-457.422	-106.805	-335.452
3.03	Resultado Bruto	67.390	186.718	22.130	76.357
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-51.314	-149.996	-52.543	-156.238
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.283	-46.963	-15.311	-41.766
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.861	-63.248	-18.856	-62.838
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	16	985	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-19.539	-44.087	-15.706	-48.159
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-4.022	-10.894	-3.971	-11.453
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-15.517	-33.193	-11.735	-36.706
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	11.353	3.317	-2.670	-3.475
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	16.076	36.722	-30.413	-79.881
3.06	Resultado Financeiro	-1.970	5.209	5.058	6.301
3.06.01	Receitas Financeiras	2.147	39.774	15.890	42.731
3.06.02	Despesas Financeiras	-4.117	-34.565	-10.832	-36.430
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	14.106	41.931	-25.355	-73.580
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1.993	-771	-374	-7.413
3.08.01	Corrente	-3.761	-6.405	-1.234	-7.261
3.08.02	Diferido	1.768	5.634	860	-152
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	12.113	41.160	-25.729	-80.993
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	12.113	41.160	-25.729	-80.993
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.830	43.311	-25.220	-80.663
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	283	-2.151	-509	-330
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,01869	0,06842	-0,03984	-0,12742
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,01797	0,06580	-0,03984	-0,12742

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	12.113	41.160	-25.729	-80.993
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	12.113	41.160	-25.729	-80.993
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.830	43.311	-25.220	-80.663
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	283	-2.151	-509	-330

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-71.332	125.996
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	121.611	8.977
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	41.931	-73.580
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	1.605	311
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	28.602	20.588
6.01.01.04	Depreciação e amortização	11.058	11.453
6.01.01.05	Baixas do permanente	1.563	-4.425
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	18.900	36.864
6.01.01.07	Provisão para garantia	6.346	5.772
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	8.449	12.234
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	2.059	-8.837
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	11.006	9.684
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-1.969	5.457
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-3.317	3.475
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-2.209	-10.019
6.01.01.14	Baixa de investimentos	-2.413	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-192.943	117.019
6.01.02.01	Clientes	-176.175	183.132
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	107.836	-53.899
6.01.02.03	Demais contas a receber	11.965	-15.282
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-72.810	19.223
6.01.02.05	Fornecedores	-455	4.232
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-31.473	85.689
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	6.945	-39.111
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-32.371	-59.704
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-6.405	-7.261
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	141.883	14.374
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-14.000	-8.946
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.385.931	849.031
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.250.841	-844.172
6.02.04	Acréscimo investimentos	7.471	5.793
6.02.05	Dividendos recebidos	9.554	12.668
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	3.768	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-104.794	-218.641
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	49.173	39.690
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-171.801	-232.770
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	17.834	-2.833
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-22.728
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-34.243	-78.271
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	61.615	157.532
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	27.372	79.261

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	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	1.605	0	0	0	1.605	12.631	14.236
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	12.631	12.631
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.605	0	0	0	1.605	0	1.605
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.311	0	43.311	-2.151	41.160
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.311	0	43.311	-2.151	41.160
5.07	Saldos Finais	1.194.000	66.445	0	-157.052	0	1.103.393	34.349	1.137.742

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	24.895	0	-90.926	0	1.127.969	24.611	1.152.580
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	24.895	0	-90.926	0	1.127.969	24.611	1.152.580
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.442	0	0	0	-22.442	0	-22.442
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	286	0	0	0	286	0	286
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	-80.663	0	-80.663	-330	-80.993
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-80.663	0	-80.663	-330	-80.993
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.453	0	-171.589	0	1.024.864	24.281	1.049.145

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	700.554	448.074
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	674.506	394.323
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	26.048	53.751
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-507.441	-401.240
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-445.905	-303.983
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-61.536	-97.257
7.03	Valor Adicionado Bruto	193.113	46.834
7.04	Retenções	-11.058	-11.453
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-11.058	-11.453
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	182.055	35.381
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	43.091	39.256
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.317	-3.475
7.06.02	Receitas Financeiras	39.774	42.731
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	225.146	74.637
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	225.146	74.637
7.08.01	Pessoal	67.542	37.735
7.08.01.01	Remuneração Direta	67.542	37.735
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	70.361	49.996
7.08.02.01	Federais	70.361	49.996
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	46.083	67.899
7.08.03.01	Juros	46.083	67.899
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	41.160	-80.993
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	43.311	-80.663
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-2.151	-330



Comentário do Desempenho

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Tenda completou seu terceiro trimestre consecutivo de lucratividade, mesmo levando-se em conta o ambiente econômico desfavorável que marca o ano de 2015.

O ano segue marcado por um ambiente econômico bastante desafiador, pautado por um cenário recessivo, uma crescente restrição ao crédito, alta da inflação e o aumento na taxa de desemprego, com impacto direto no processo de tomada de decisão dos consumidores. Mesmo diante deste cenário a Companhia segue alcançando um melhor desempenho operacional e financeiro na comparação com o ano anterior. Nesse contexto, salientamos o bom desempenho que os projetos de Tenda apresentaram ao longo do trimestre, contribuindo para uma margem bruta ajustada³ de 32,1%, acima dos 30,1% verificados no trimestre anterior, e 29,8% na comparação anual.

Encerramos os 9M15 com um lucro líquido de R\$ 43,3 milhões, revertendo parcialmente o prejuízo líquido de R\$ 80,7 milhões registrado em 2014. A Tenda manteve a sequência de bons resultados, registrando lucro líquido em R\$11,8 milhões no 3T15, ante prejuízo de R\$25,2 milhões do 3T14. Esse bom desempenho é reflexo do aumento da escala operacional do Novo Modelo permitindo melhor nível de eficiência e gestão dos ciclos operacional e financeiro. No 3T15, a Tenda entregou seus dois últimos projetos de legado, e a partir de agora poderá se dedicar exclusivamente ao desenvolvimento de sua carteira de projetos do Novo Modelo.

Dando prosseguimento à expansão de seu nível de operações, no 3T15 a Tenda apresentou seu maior volume de lançamentos desde o início do desenvolvimento de seu novo modelo de negócios, com lançamentos de R\$318,6 milhões em 9 novos projetos/fases, distribuídos pelos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerias, Rio Grande do Sul, Bahia e Pernambuco.

A sólida velocidade de vendas alcançada nesse trimestre, de 23,0%, foi um dos principais destaques operacionais, efeito da maior disponibilidade de produtos após quatro trimestres consecutivos com um maior volume de lançamentos, demanda aquecida no segmento econômico, e também pela significativa redução no nível de cancelamentos verificado no período. O volume distratado totalizou R\$42,0 milhões no 3T15, uma redução de 21,8% em relação ao volume verificado no 2T15 e de 71,3% ante o 3T14. As vendas contratadas líquidas seguem se mantendo em ritmo saudável, totalizando R\$245,2 milhões, muito superior aos R\$35,9 milhões verificados no ano anterior.

No trimestre, a Tenda entregou 5 projetos, representando 1.304 unidades e R\$197,5 milhões em VGV, dos quais quase 52% (664 unidades, ou R\$104,6 milhões) são do Novo Modelo. Nos 9M15, a Tenda entregou R\$591,0 milhões, sendo 58% referente ao seu novo modelo de negócios.

¹EBITDA Ajustado: Ajustamos nosso EBITDA pelas despesas associadas com planos de opções de ações, por tratar-se de uma rubrica sem desembolso de caixa.

²Lucro Bruto Ajustado: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos.

³Margem Bruta Ajustada: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos, dividido pela Receita Líquida.



Comentário do Desempenho

O bom desempenho operacional da Tenda impactou positivamente seu resultado financeiro com o lucro bruto ajustado² alcançando R\$71,1 milhões no 3T15, e com a margem bruta ajustada³ alcançando 32,1%, um pouco superior ao patamar de 28 a 30% que vem sendo verificado desde o 2T14, em função de um efeito pontual verificado nesse trimestre.

A Tenda segue dando continuidade a seus esforços em busca de um maior ganho de escala com a intensificação dos lançamentos e a aplicação de estratégias para garantir a entrega de uma sólida velocidade de vendas. A evolução dos resultados operacionais obtidos nos últimos trimestres consolida nossa confiança no Novo Modelo.

Os trabalhos para a potencial separação das unidades de negócio de Gafisa e Tenda continuam em andamento. Desde o anúncio relativo ao início dos estudos, em fevereiro de 2014, diversas atividades vêm sendo executadas de maneira a tornar as duas unidades de negócio independentes, tanto do ponto de vista operacional, como do ponto de vista de estrutura de capital.

Em relação à definição da estrutura de capital, gostaríamos de ressaltar que esse processo ainda segue em andamento, e a Companhia vem trabalhando junto às instituições financeiras, de forma a atingir condições consideradas adequadas para o modelo de estrutura de capital correspondente aos ciclos de negócios de cada uma das unidades de negócio.

Conforme informado anteriormente, via Fato Relevante divulgado ao mercado no último dia 29 de abril, tais conversas continuam em andamento, mas consumindo prazo maior que o inicialmente previsto. Em função disto, e sendo esta definição um passo necessário no processo de separação, ainda não é possível precisar o prazo de conclusão da potencial separação.

A Companhia manterá seus acionistas e o mercado em geral informados quanto à evolução e os desenvolvimentos dos pontos acima citados.

A Companhia inicia o último trimestre de 2015, buscando manter seu foco no desempenho operacional superior e seguir trabalhando sempre pautada pela disciplina de capital, 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

¹EBITDA Ajustado: Ajustamos nosso EBITDA pelas despesas associadas com planos de opções de ações, por tratar-se de uma rubrica sem desembolso de caixa.

²Lucro Bruto Ajustado: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos.

³Margem Bruta Ajustada: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos, dividido pela Receita Líquida.

Comentário do Desempenho

COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

A receita líquida do 3T15 totalizou R\$221,5 milhões, uma redução de 9% ante o 2T15, expansão de 71,8% comparada aos R\$ 128,9 milhões reportados no 3T14, impulsionada pelo maior volume de vendas líquidas como consequência do menor nível de cancelamentos em relação aos períodos anteriores. Por sua vez, o lucro bruto reportado no 3T15 alcançou R\$67,4 milhões, ligeiramente inferior ao resultado de R\$68,3 milhões reportados no 2T15, e superior ao resultado de R\$22,1 milhões do ano anterior.

A margem bruta do trimestre atingiu 30,4%, na comparação com a margem de 17,2% no 3T14 e de 28,1% no trimestre anterior. A evolução da margem bruta é consequência do aumento da participação dos projetos do Novo Modelo, com maior rentabilidade, no receiptamento, conforme vem sendo verificado ao longo dos últimos trimestres. A redução do volume de projetos antigos, e a expansão do volume de lançamentos dos projetos do Novo Modelo contribuíram para a consolidação dos resultados.

Em relação às despesas gerais e administrativas, houve um aumento de 24,3% em relação ao 2T15 e de 42,5% na comparação anual em face ao ajuste de R\$5,5 milhões na alocação do provisionamento da Participação de Lucros e Resultados, anteriormente reconhecidos nas rubricas de custos e despesas com vendas. Excluindo esse efeito pontual e considerando a mesma base comparativa, as despesas gerais e administrativas ficariam em R\$21,4 milhões, patamar semelhante ao 2T15. No acumulado do ano, as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$63,2 milhões, em linha com os R\$62,8 milhões do ano anterior. As despesas com vendas alcançaram R\$16,3 milhões no 3T15, apresentando uma redução de 7,8% na comparação com o 2T15 e uma expansão de 6,3% ante o ano anterior ancorada pela crescente expansão do volume de lançamentos e vendas brutas do segmento Tenda ao longo dos últimos trimestres. Nos 9M15 as despesas com vendas tiveram uma expansão de 12,4%, atingindo R\$47,0 milhões.

A linha de Outras Receitas/Despesas Operacionais totalizou uma despesa de R\$15,5 milhões, expansão de 32,1% ante o 3T14, e de 32,8% na comparação trimestral, especialmente por conta da baixa de ativos em consequência da conclusão do trabalho de revisão dos depósitos judiciais da Companhia.

¹EBITDA Ajustado: Ajustamos nosso EBITDA pelas despesas associadas com planos de opções de ações, por tratar-se de uma rubrica sem desembolso de caixa.

²Lucro Bruto Ajustado: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos.

³Margem Bruta Ajustada: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos, dividido pela Receita Líquida.



Comentário do Desempenho

O EBITDA ajustado¹ foi positivo em R\$24,4 milhões no 3T15, comparado ao EBITDA ajustado¹ de R\$15,2 milhões no 2T15 e ao resultado negativo de R\$9,8 milhões no ano anterior, reflexo da consolidação do Novo Modelo de negócios e consequente melhor desempenho operacional. Nos 9M15, o EBITDA ajustado¹ foi positivo em R\$60,7 milhões ante o resultado negativo de R\$36,6 milhões do ano anterior. A margem EBITDA ajustada¹ atingiu 11,0% no 3T15, na comparação com a margem de 6,3% no 2T15. No acumulado do ano, a margem EBITDA ajustada¹ foi de 9,4%.

A participação cada vez maior dos projetos do Novo Modelo no receiptamento de Tenda, em função da conclusão dos projetos antigos 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 da Tenda, acabou por permitir uma forte expansão do EBITDA do segmento Tenda ao longo desse período.

A Companhia encerrou o 3T15 com lucro líquido de R\$11,8 milhões, abaixo do lucro de R\$20,0 milhões do 2T15, mas substancialmente superior ao prejuízo líquido de R\$ 25,2 milhões no 3T14. Nos 9M15, o lucro líquido foi de R\$43,3 milhões, ante o prejuízo líquido de R\$80,7 milhões do ano anterior, reflexo do melhor desempenho operacional e financeiro da Companhia.

¹EBITDA Ajustado: Ajustamos nosso EBITDA pelas despesas associadas com planos de opções de ações, por tratar-se de uma rubrica sem desembolso de caixa.

²Lucro Bruto Ajustado: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos.

³Margem Bruta Ajustada: Lucro bruto subtraindo-se os custos financeiros alocados aos empreendimentos, dividido pela Receita Líquida.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 Rua Álvares Penteado, 61, 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 e dos correspondentes 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 06 de novembro 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 setembro 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.

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

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 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: 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.

Em 22 de julho de 2015, o International Accounting Standards Board (IASB) divulgou a postergação em um ano da data efetiva de adoção do IFRS 15, para 01 de janeiro de 2018.

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

As demais explicações referentes às revisões e emissões de pronunciamentos e interpretações não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 3 das demonstrações

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro 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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Caixa e bancos	7.936	42.132	25.308	52.114
Operações compromissadas (a)	2.003	5.146	2.064	9.501
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i)	9.939	47.278	27.372	61.615

(a) Em 30 de setembro de 2015, as operações compromissadas incluem juros auferidos variando de 75% a 101% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 70% a 101% do CDI em 31 de dezembro de 2014). Os investimentos são realizados junto a instituições financeiras avaliadas pela Administração como sendo de primeira linha.

As demais 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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Fundos de renda fixa	126.586	111.713	126.586	132.744
Títulos do governo (LFT)	42.286	26.619	42.286	31.629
Operações compromissadas	11.075	123.858	11.075	147.048
Certificado de depósitos bancários (a)	37.142	11.624	42.743	51.274
Aplicações financeiras caucionadas	10.729	5.211	10.729	5.211
Aplicações financeiras restritas	10.529	26.639	64.448	65.051
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	238.347	305.664	297.867	432.957

(a) Em 30 de setembro de 2015, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros auferidos variando de 90% a 107% (de 75% a 107% em 31 de dezembro de 2014) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Os CDBs têm rendimento médio superior ao rendimento das compromissadas, porém a Companhia efetua operações de curto prazo (inferior a 20 dias úteis) por meio de operações compromissadas levando em consideração a isenção de IOF, o que não ocorre no caso dos CDBs.

As demais 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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Clientes de incorporação e venda de imóveis	213.083	228.354	564.984	429.992
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(51.601)	(68.743)	(78.229)	(104.277)
(-) Ajuste a valor presente	(22)	(35)	(1.265)	(171)
Clientes de serviços e outros	24.425	12.535	25.411	15.009
	185.885	172.111	510.901	340.553
Circulante	159.142	152.659	464.720	314.453
Não circulante	26.743	19.452	46.181	26.100

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
2015	194.530	226.125	467.801	424.820
2016	24.974	4.679	90.852	7.789
2017	4.597	2.188	10.808	3.731
2018	3.616	1.681	7.237	2.212
2019 em diante	9.791	6.216	13.697	6.449
	237.508	240.889	590.395	445.001
(-) Ajuste a valor presente	(22)	(35)	(1.265)	(171)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(51.601)	(68.743)	(78.229)	(104.277)
	185.885	172.111	510.901	340.553

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

5 Contas a receber de incorporação e serviços prestados--Continuação

Durante o período findo em 30 de setembro 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 (Nota 6)	Saldo líquido	Contas a receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(68.743)	31.778	(36.965)	(104.277)	52.309	(51.968)
Adições e Reversões	17.142	(15.671)	1.471	26.048	(28.107)	(2.059)
Saldo em 30 de setembro de 2015	(51.601)	16.107	(35.494)	(78.229)	24.202	(54.027)

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.

6. Imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Terrenos	51.172	78.081	386.398	395.795
Imóveis em construção	57.703	92.372	134.373	202.103
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos - Nota 5	16.107	31.778	24.202	52.309
Unidades concluídas	41.553	57.871	99.824	132.050
(-) Ajuste a valor presente	(824)	-	(5.641)	-
(-) Provisão para <i>impairment</i> na realização de imóveis a comercializar	(1.354)	(4.549)	(3.043)	(4.549)
	164.357	255.553	636.113	777.708
Circulante	135.510	207.191	459.852	551.213
Não circulante	28.847	48.362	176.261	226.495

Durante o período findo em 30 de setembro de 2015, a movimentação da provisão para não realização de imóveis a comercializar está sumarizada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(4.549)	(4.549)
Adições e Reversões	760	1.506
Transferência para SPE	2.435	-
Saldo em 30 de setembro de 2015	(1.354)	(3.043)

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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Ativo				
Partes relacionadas Conta corrente	100.492	172.790	47.936	60.230
Mútuo	38.709	38.198	30.226	39.009
Total do ativo	139.201	210.988	78.162	99.239
Circulante	100.492	172.790	48.281	60.570
Não circulante	38.709	38.198	29.882	38.669
Passivo				
Partes relacionadas Conta corrente	2.229.888	2.312.735	37.102	105.678
Conta corrente SOP	14.965	14.965	14.965	14.965
Mútuo	9.051	-	9.051	-
Total do passivo	2.253.904	2.327.700	61.118	120.643
Circulante	2.229.888	2.312.735	37.102	105.678
Não circulante	24.016	14.965	24.016	14.965

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro 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
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014		
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.168	12.168	12.168	12.168	Construção	113,50% a 112% 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)	9.332	8.422	-	8.422	Construção	120% a 126,50% a.a. do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	14.011	4.037	14.011	4.037	Construção	
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda. (d)	3.198	936	3.198	936	Construção	
Outros	-	-	849	811	Construção	
	38.709	38.198	30.226	39.009		

(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
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014		
Mútuo a pagar						
Parque dos Passaros Empr. Imob. Ltda. (e)	2.075	-	2.075	-	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)	1.250	-	1.250	-	Construção	Juros 6% a.a
	9.051	-	9.051	-		

(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 setembro de 2015 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$15.457 na controladora e R\$7.337 no consolidado (R\$2.523 em 30 de setembro 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\$ 321.143 em 30 de setembro de 2015 (R\$89.082 em 31 de dezembro de 2014).

8. Ativo não circulante mantido para venda**8.1. Terrenos destinados à venda**

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

	Custo	Consolidado	
		Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2014	128.809	(24.320)	104.489
Adições	8.120	(15.984)	(7.864)
Transferência de imóveis a comercializar	29.166	-	29.166
Transferência para SPE	-	1.452	1.452
Reversões / baixas	(2.021)	2.020	(1)
Saldo em 30 de setembro de 2015	164.074	(36.832)	127.242

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 setembro de 2015
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em controladas

(i) Participações societárias

(a) Informações de controladas e controladas em conjunto

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo		Patrimônio líquido e adto. para futuro aumento de capital		Lucro (prejuízo) líquido do período		Investimentos		Equivalência patrimonial		Investimentos		Equivalência patrimonial		
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	
Investidas diretas																			
TENDA NEGOCIOS IMOB.	100%	100%	1.629,878	1.134,280	448,167	1.181,711	1.134,280	(2.794)	(10,061)	1.181,711	1.134,280	(10,061)	(2,794)	(10,061)	-	-	-	-	-
FIT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	162,990	160,747	1,760	161,189	160,747	234	(385)	161,189	160,747	(385)	234	(385)	-	-	-	-	-
COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	158,241	156,797	618	157,623	156,797	437	(1,118)	157,623	156,797	(1,118)	438	(1,118)	-	-	-	-	-
FIT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	128,435	119,298	9,137	119,298	119,298	(354)	(3,716)	119,298	119,026	(3,716)	354	(3,716)	-	-	-	-	-
FIT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	98,364	96,738	2,910	96,454	96,738	(448)	(4,09)	96,454	96,738	(4,09)	448	(4,09)	-	-	-	-	-
FIT 35 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	86,671	84,558	2,113	84,558	84,309	(8)	(516)	84,558	84,309	(516)	8	(516)	-	-	-	-	-
FIT 32 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	85,161	75,574	4,750	80,411	75,574	3,479	1,030	80,411	75,574	1,030	3,479	(516)	-	-	-	-	-
FIT SPE 10 EMP. IMOB.	100%	100%	75,718	70,123	5,570	71,148	70,123	432	(1,21)	71,148	70,123	(1,21)	432	(1,21)	-	-	-	-	-
FIT 28 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	65,528	60,790	3,256	60,790	60,790	(806)	(2,260)	60,790	60,790	(2,260)	806	(2,260)	-	-	-	-	-
FIT 38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	63,528	59,274	2,680	59,274	59,274	(79)	(562)	59,274	59,274	(562)	79	(562)	-	-	-	-	-
FCM INCORPORACOES S.	100%	100%	58,868	52,828	2,080	52,828	52,828	(809)	(2,260)	52,828	52,828	(2,260)	809	(2,260)	-	-	-	-	-
FIT 40 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	51,632	46,676	2,42	46,676	46,676	4,161	12,431	46,676	46,676	12,431	4,161	12,431	-	-	-	-	-
FIT 07 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	47,361	43,781	3,346	44,015	43,781	226	(1,39)	44,015	43,781	(1,39)	226	(1,39)	-	-	-	-	-
FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	41,984	41,778	216	41,778	41,778	28	377	41,778	41,749	28	377	(1,39)	-	-	-	-	-
FIT SPE 01 EMP. IMOB.	100%	100%	38,801	38,322	479	38,322	37,616	(49)	(12)	38,322	37,616	(12)	49	(12)	-	-	-	-	-
FIT 38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	38,396	36,850	1,546	36,850	36,850	(282)	(208)	36,850	37,070	(282)	282	(208)	-	-	-	-	-
FIT 37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	35,018	33,604	817	34,201	33,604	447	325	34,201	33,604	325	446	325	-	-	-	-	-
FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	38,106	31,696	6,410	31,696	31,838	(149)	121	31,696	31,838	121	(149)	121	-	-	-	-	-
MARIO COVAS SPE EMP.	100%	100%	31,197	28,953	2,406	28,953	28,953	(288)	(1,559)	28,953	28,953	(1,559)	287	(1,559)	-	-	-	-	-
TENDA SP OSASCO	100%	100%	27,891	27,902	2,780	27,902	27,840	63	(12)	27,902	27,840	(12)	63	(12)	-	-	-	-	-
TENDA SP JARDIM SAO	100%	100%	23,958	23,743	106	23,852	23,743	130	(532)	23,743	23,612	(130)	532	(532)	-	-	-	-	-
FIT 15 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	23,990	23,612	247	23,743	23,612	130	(532)	23,743	23,612	(130)	532	(532)	-	-	-	-	-
FIT 84 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	38,839	31,746	807	33,032	31,746	1,530	1,534	33,032	31,746	1,534	22,222	1,074	-	-	-	-	-
FIT 07 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	36,430	32,018	4,412	32,018	29,604	211	(1,105)	32,018	29,604	(1,105)	211	(774)	-	-	-	-	-
SPE TENDA SP VILA PA	100%	100%	20,514	20,583	930	20,583	20,583	(303)	(732)	20,583	20,584	(732)	699	(732)	-	-	-	-	-
AGRICULTORES	100%	100%	20,699	19,477	1,368	20,301	19,477	699	(906)	20,301	20,519	(906)	699	(906)	-	-	-	-	-
JARDIM SAO LUIZ	100%	100%	18,960	14,720	7,146	15,214	14,720	413	(157)	15,214	14,720	(157)	413	(157)	-	-	-	-	-
PARQUE DOS PASSAROS	50%	50%	41,535	7,465	6,285	35,250	7,465	25,801	(157)	35,250	17,465	(157)	25,801	(157)	-	-	-	-	-
SPE FRANER GAFISA 08	50%	50%	32,576	37,291	1,640	30,936	37,291	4,476	2,439	30,936	15,468	2,439	2,338	1,227	-	-	-	-	-
FIT 31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	61,648	53,111	8,537	53,111	37,618	19,960	65	26,556	18,646	33	26,556	18,646	-	-	-	-	-
MARIA INES SPE EMP.	60%	60%	21,906	16,641	2,237	16,641	11,759	(2,342)	(2,863)	16,641	8,231	(2,863)	11,649	8,231	-	-	-	-	-
FIT SPE 04 EMP. IMOB.	100%	100%	11,576	20,953	237	20,953	20,914	39	49	20,953	12,548	39	23	30	-	-	-	-	-
CITTA VILLE	50%	50%	23,980	11,578	2,062	11,575	11,578	(2)	(1)	11,575	10,562	(2)	397	(153)	-	-	-	-	-
FIT 22 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	10,537	10,519	41	10,486	10,519	(23)	(3)	10,486	10,519	(3)	291	(3)	-	-	-	-	-
FIT SPE 03 EMP. IMOB.	30%	30%	19,932	17,859	1,067	17,859	17,859	(52)	(32)	17,859	17,859	(32)	56	(32)	-	-	-	-	-
TENDA 25 SPE	70%	70%	15,111	12,389	2,089	13,012	12,389	(987)	(176)	13,012	8,670	(176)	9,100	(126)	-	-	-	-	-
FIT ROLAND GARROS EM	100%	100%	8,319	7,566	753	7,566	7,570	(6)	(84)	7,566	7,570	(84)	753	(84)	-	-	-	-	-
FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	60%	9,709	9,680	29	9,680	11,942	(2,262)	136	9,680	7,165	(2,515)	5,808	7,165	-	-	-	-	-
TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	7,335	7,182	153	7,182	7,135	2	(2)	7,182	7,135	(2)	2	(2)	-	-	-	-	-
CITTA TAPAPAN	50%	50%	6,435	6,254	148	6,254	6,254	(3)	(3)	6,254	6,254	(3)	58	(3)	-	-	-	-	-
CITTA LAURO DE FREITAS	50%	50%	13,727	12,431	1,673	12,431	12,431	(627)	(627)	12,431	6,215	(627)	6,027	(88)	-	-	-	-	-
FIT JARDIM BOTANICO	55%	55%	12,656	11,779	1,077	11,779	11,779	(223)	(577)	11,779	5,852	(577)	5,852	(138)	-	-	-	-	-
SPLENIUM SUGAVA	100%	0%	10,146	11,386	4,463	11,386	38,559	(5,519)	(250)	11,386	21,207	(5,519)	5,621	(138)	-	-	-	-	-
Elcios Instr. OCPOA de Controladas			15,659	-	-	-	-	7,738	-	-	13,011	-	7,738	(3,119)	-	-	-	-	-
Outros (*)			24,708	4,249	4,249	20,459	74,268	(3,336)	(1,210)	20,459	59,314	(1,210)	5,107	(1,248)	-	-	-	-	-
Total Investimentos			3.571.674	2.987.631	547.488	3.024.166	2.987.631	51.574	(12.622)	2.989.174	2.842.633	(14.713)	41.791	(4.713)	179.432	166.137	179.432	9.020	(3.475)

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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	
	30/09/2015	31/12/2014			30/09/2015	31/12/2014		30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Investidas diretas											
Provisão para passivo a descoberto:											
Outros (*)			12.579	29.664	(17.085)	(231)	(12.367)	(233)	(12.367)	(5.394)	(5.703)
Total provisão para passivo descoberto			12.579	29.664	(17.085)	(231)	(12.367)	(233)	(12.367)	(5.394)	(5.703)
Total equivalência patrimonial								29.424	(14.713)	3.317	(3.475)
(b) Movimentação dos investimentos											
	Controladora		Consolidado								
Saldo em 31 de dezembro de 2014	2.842.633		178.432								
Equivalência patrimonial	29.424		3.317								
Dividendos	(9.554)		(9.554)								
Adeantamento para futuro aumento de capital	(546.770)		(10.452)								
Integralização de capital	578.548		-								
Aquisição/venda de participação	(11.971)		-								
Provisão para passivo descoberto	10.864		5.394								
Saldo em 30 de setembro de 2015	2.893.174		168.137								

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 setembro 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	30/09/2015	31/12/2014	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/09/2015
Custo										
Hardware	10.063	2.918	-	(243)	12.738	10.063	2.918	-	(243)	12.738
Veículos	15.467	527	-	(5.307)	10.687	15.467	527	-	(5.307)	10.687
Beneficiárias em imóveis de terceiros e instalações	4.194	56	-	(2)	4.248	4.262	56	-	(2)	4.316
Móveis e utensílios	1.381	1	-	(3)	1.379	1.381	1	-	(3)	1.379
Máquinas e equipamentos	10.035	2.074	-	-	12.109	10.035	2.074	-	-	12.109
Formas	1.169	314	-	-	1.483	2.011	314	(726)	-	1.599
Estande de vendas	42.309	5.890	-	(5.555)	42.644	43.219	5.890	(726)	(5.555)	42.828
Depreciação acumulada										
Hardware	(5.065)	(1.613)	-	243	(6.435)	(5.064)	(1.613)	-	243	(6.434)
Veículos	(8.360)	(2.828)	-	5.307	(5.881)	(8.054)	(2.828)	-	5.307	(5.575)
Beneficiárias em imóveis de terceiros e instalações	(2.500)	(321)	-	2	(2.819)	(2.519)	(327)	-	2	(2.844)
Móveis e utensílios	(419)	(104)	-	3	(520)	(418)	(104)	-	3	(519)
Máquinas e equipamentos	(609)	(1.699)	-	-	(2.308)	(915)	(1.699)	-	-	(2.614)
Formas	(705)	(500)	-	-	(1.205)	(1.441)	(606)	726	-	(1.321)
Estande de vendas	(17.658)	(7.065)	-	5.555	(19.168)	(18.411)	(7.177)	726	5.555	(19.307)
	24.651	(1.175)	-	-	23.476	24.808	(1.287)	-	-	23.521

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 setembro de 2015

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

11. Intangível

	Controladora / Consolidado			30/09/2015
	31/12/2014	Baixas/ amortização		
	Saldo	Adições		Saldo
Software – Custo	24.896	8.110	-	33.006
Software – Amortização	(15.880)	-	(3.881)	(19.761)
Outros	3.607	-	(1.563)	2.044
	12.623	8.110	(5.444)	15.289

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	
		30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	TR + 8,30% a.a. até 9,92 % a.a.	10.345	31.702	28.150	48.933
Total		10.345	31.702	28.150	48.933
Circulante		4.031	8.457	5.390	19.207
Não circulante		6.314	23.245	22.760	29.726

As parcelas circulantes e não circulantes têm vencimento:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
2015	959	8.457	1.117	19.207
2016	4.106	9.982	6.090	14.697
2017	3.562	8.465	9.505	9.682
2018	1.177	4.798	6.890	5.347
2019	541	-	4.548	-
	10.345	31.702	28.150	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 setembro de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 estão apresentados na Nota 13.

A tabela abaixo apresenta resumo das despesas e encargos financeiros referente aos empréstimos e financiamentos e as debêntures e a parcela capitalizada na rubrica imóveis a comercializar.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Total dos encargos financeiros no período	26.965	29.064	37.482	51.519
Encargos financeiros capitalizados	(5.648)	(184)	(16.165)	(22.639)
Despesas financeiras (Nota 25)	21.317	28.880	21.317	28.880
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	22.390	38.295	49.175	64.237
Encargos financeiros capitalizados	5.648	184	16.165	22.639
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(4.313)	(14.198)	(11.517)	(31.469)
Saldo final	23.725	24.281	53.823	55.407

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 setembro 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	
				30/09/2015	31/12/2014
Primeira emissão (i)	300.000	TR + 9,08%	Outubro de 2016	316.374	389.617
				316.374	389.617
Parcela circulante				216.374	189.617
Parcela não circulante				100.000	200.000

Em 08 de outubro de 2015, a Companhia efetuou o pagamento parcial da décima terceira parcela de juros no montante de R\$17.193 e da sétima parcela de amortização no montante de R\$30.000 referente à primeira emissão de debêntures.

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos.

Controladora e Consolidado		
Vencimentos	30/09/2015	31/12/2014
2015	116.374	189.617
2016	200.000	200.000
	316.374	389.617

Em 29 de setembro de 2015, foi aprovada em Assembleia Geral de Debenturistas, a prorrogação do vencimento da sétima parcela do valor nominal das debêntures, no montante de R\$ 100.000 devida em 01 de outubro de 2015 para o vencimento de 08 de outubro de 2015, com conseqüente prorrogação da remuneração devida por igual período. Em 07 de outubro de 2015, foi aprovada em Assembleia Geral de Debenturistas, a postergação parcial do pagamento da sétima parcela do valor nominal das debêntures, no montante de R\$ 70.000 devida em 08 de outubro de 2015 para o vencimento de 01 de dezembro de 2015, adicionando nova parcela ao fluxo da Debênture (passando esta a ser a oitava parcela de amortização), e nesta data, será paga a remuneração devida referente ao período de capitalização iniciado em 08 de outubro de 2015 e encerrado em 01 de dezembro de 2015 (passando esta a ser a décima quarta parcela da remuneração), ficando para o vencimento original em 08 de outubro de 2015, o valor nominal das debêntures, no montante de R\$ 30.000 e a remuneração devida no montante de R\$ 17.193.

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 setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 estão apresentados a seguir:

	30/09/2015	31/12/2014
Primeiro programa - Primeira emissão		
O Índice de Dívida, calculado pelo total de contas a receber mais estoques, dividido pela dívida líquida menos dívida com garantia real, deve ser > 2 ou < 0, sendo TR ⁽¹⁾ + TE ⁽²⁾ sempre > 0	(4,72)	(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.	(29,48%)	(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	2,68 vezes	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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Impostos e contribuições:				
PIS e COFINS diferidos	23.514	25.852	26.769	29.706
PIS e COFINS correntes	813	1.195	10.985	7.722
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	10.357	1.730	17.156	8.085
Subtotal	34.684	28.777	54.910	45.513
Salários, encargos e participações:				
Salários e encargos sociais	4.422	3.937	7.079	6.518
Provisões trabalhistas	10.287	5.907	12.589	6.936
Participações de empregados (a)	4.587	12.855	12.067	12.284
Subtotal	19.296	22.699	31.735	25.738
	53.980	51.476	86.645	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 está vinculado ao alcance de objetivos específicos, os quais são estabelecidos, acordados e aprovados pelo Conselho de Administração no início de cada ano.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Obrigações por compra de imóveis	14.029	35.479	147.000	183.966
Adiantamentos de clientes:				
Incorporações e serviços	3.506	3.323	8.664	6.670
Permuta física - Terrenos	4.702	4.141	44.549	41.050
	22.237	42.943	200.213	231.686
Circulante	14.895	41.984	129.169	210.618
Não circulante	7.342	959	71.044	21.068

16. Provisões e distratos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Distratos a pagar (a)	1.001	2.448	9.239	10.008
Provisão para distratos (b)	818	1.387	1.346	2.786
Total	1.819	3.835	10.585	12.794

(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)	(769)	(1.440)	(2.209)
Saldo em 30 de setembro de 2015	9.239	1.346	10.585

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 setembro de 2015 e de 2014 é conforme segue:

	Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	41.931	(73.580)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(14.256)	25.017
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	4.742	(3.897)
Encargos sobre obrigações com investidores	(23)	(306)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	-	(2.032)
Plano de opções de ações	(546)	(106)
Outras diferenças permanentes	(972)	(9.741)
Direitos fiscais não reconhecidos	9.156	(15.167)
Resultado com equivalência	1.128	(1.181)
	(771)	(7.413)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(6.405)	(7.261)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	5.634	(152)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro 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 setembro 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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	220.878	218.611	236.153	218.611
Diferenças temporárias - CPC	3.068	6.851	4.909	6.891
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.541	3.113	5.205	4.777
Provisões para demandas judiciais	12.858	23.709	19.220	23.709
Provisões para perdas sobre contas a receber	10.850	9.937	14.382	10.898
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	12.676	9.815	13.331	10.155
Demais provisões	1.989	22.085	5.006	23.123
Direitos fiscais não reconhecidos	(250.833)	(275.265)	(266.108)	(275.265)
Subtotal	14.027	18.856	32.098	22.899
Passivo				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de Afetação)	-	-	(1.479)	-
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(14.027)	(18.856)	(33.344)	(30.830)
Subtotal	(14.027)	(18.856)	(34.823)	(30.830)
Total	-	-	(2.725)	(7.931)

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					
	30/09/2015			31/12/2014		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	649.643	649.643		642.973	642.973	
Crédito fiscal (25%/9%)	162.410	58.468	220.878	160.743	57.868	218.611
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	162.410	58.468	220.878	160.743	57.868	218.611
	Consolidado					
	30/09/2015			31/12/2014		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	694.570	694.570		642.973	642.973	
Crédito fiscal (25%/9%)	173.642	62.511	236.153	160.743	57.868	218.611
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	173.642	62.511	236.153	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 setembro 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 setembro 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	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	33.023	35.872	196	195	448	69.734
Adições	15.658	5.243	4	-	42	20.947
Transferências (a)	(11.690)	(9.073)	-	-	(13)	(20.776)
Baixas	(16.598)	(15.252)	-	-	(238)	(32.088)
Saldo em 30 de setembro de 2015	20.393	16.790	200	195	239	37.817

(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	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	33.023	35.872	196	195	448	69.734
Adições	14.128	4.731	4	-	37	18.900
Baixas	(16.608)	(15.260)	-	-	(238)	(32.106)
Saldo em 30 de setembro de 2015	30.543	25.343	200	195	247	56.528

Em 30 de setembro de 2015, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$15.032 na controladora e 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 setembro 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\$281.763 (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	
	30/09/2015	31/12/2014
Processos cíveis	219.893	194.281
Processos tributários	7.590	15.533
Processos trabalhistas	31.278	24.032
Processos ambientais	2.259	1.747
Processos administrativos	20.743	11.684
	281.763	247.277

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 27 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$ 409 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.
- (ii) A Companhia, em 30 de setembro de 2015, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$ 8.505 (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 setembro de 2015
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Patrimônio líquido

19.1 Capital social

Em 30 de setembro 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:

- 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.
- 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:

	<u>30/09/2015</u>
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)	3,30 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 setembro de 2015 foi de R\$ 1.605 do novo plano de opção emitido em agosto e novembro de 2014 (R\$ 311 em 30 de setembro de 2014).

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

20. Seguros

Para o período findo em 30 de setembro 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/prejuízo 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 e prejuízo por ação básico e diluído. Em função dos prejuízos dos períodos findos em 30 de setembro de 2014, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) não distribuído	43.311	(80.663)
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>43.311</u>	<u>(80.663)</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>0,0684</u>	<u>(0,1274)</u>
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) não distribuído	43.311	(80.663)
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>43.311</u>	<u>(80.663)</u>
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	633.037	633.037
Opções de ações	<u>25.232</u>	-
Lucro (prejuízo) diluído por ação em Reais	<u>658.269</u>	<u>633.037</u>
	<u>0,0658</u>	<u>(0,1274)</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.

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

22. Instrumentos financeiros--Continuação**(a) Considerações sobre riscos--Continuação****(iii) Risco de taxa de juros**

Não houve alterações 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(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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

Período findo em 30 de setembro de 2015	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	4.031	6.314	-	-	10.345
Debêntures (Nota 13)	216.374	100.000	-	-	316.374
Fornecedores	5.449	-	-	-	5.449
	<u>225.854</u>	<u>106.314</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>332.168</u>

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

Período findo em 30 de setembro de 2015	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	5.390	21.448	1.312	-	28.150
Debêntures (Nota 13)	216.374	100.000	-	-	316.374
Fornecedores	23.006	-	-	-	23.006
	<u>244.770</u>	<u>121.448</u>	<u>1.312</u>	<u>-</u>	<u>367.530</u>

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

(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 setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

Em 30 de setembro 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)	-	238.347	-	-	297.867	-

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 setembro 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 setembro de 2015	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 22.b.i)	-	9.476	-	-	24.787	-
Debêntures (Nota 22.b.i)	-	306.202	-	-	306.202	-

Em 31 de dezembro de 2014	Controladora			Consolidado		
	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 setembro 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 setembro de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	30/09/2015		31/12/2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	9.939	9.939	47.278	47.278
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	238.347	238.347	305.664	305.664
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	159.142	159.142	152.659	152.659
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	26.743	26.743	19.452	19.452

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

	Controladora			
	30/09/2015		31/12/2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	10.345	9.476	31.702	29.467
Debêntures (Nota 13)	316.374	306.202	389.617	376.967
Fornecedores	5.449	5.449	14.490	14.490
	Consolidado			
	30/09/2015		31/12/2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	27.372	27.372	61.615	61.615
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	297.867	297.867	432.957	432.957
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	464.720	464.720	314.453	314.453
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	46.181	46.181	26.100	26.100
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	28.150	24.787	48.933	46.088
Debêntures (Nota 13)	316.374	306.202	389.617	376.967
Fornecedores	23.006	23.006	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 e obrigações com investidores menos caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	10.345	31.702	28.150	48.933
Debêntures (Nota 13)	316.374	389.617	316.374	389.617
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(248.286)	(352.942)	(325.239)	(494.572)
Dívida líquida	78.433	68.377	19.285	(56.022)
Patrimônio líquido	1.103.393	1.058.477	1.137.742	1.082.346
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.181.826	1.126.854	1.157.027	1.026.324

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 setembro 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 14,13%, Taxa Referencial (TR) a 2,33% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 7,17%.

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 setembro 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	14.762	7.381	(7.381)	(14.762)
Efeito líquido da variação do CDI		14.762	7.381	(7.381)	(14.762)
Sistema Financeiro da Habitação	Alta/Queda do TR	(320)	(160)	160	320
Debêntures	Alta/Queda do TR	(3.600)	(1.800)	1.800	3.600
Efeito líquido da variação do TR		(3.920)	(1.960)	1.960	3.920
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	17.100	8.550	(8.550)	(17.100)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	19.650	9.825	(9.825)	(19.650)
Efeito líquido da variação do INCC		36.750	18.375	(18.375)	(36.750)

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 setembro de 2015
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

23. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	168.791	233.230	674.506	394.323
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distrato (Nota 5)	17.142	25.419	26.048	53.751
Deduções da receita bruta	(16.999)	(24.065)	(56.414)	(36.265)
Receita operacional líquida	168.934	234.584	644.140	411.809

24. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(73.526)	(96.052)	(302.910)	(191.065)
Custo de terrenos	(16.851)	(13.035)	(67.619)	(25.853)
Custo de incorporação	(15.017)	(21.262)	(40.923)	(36.379)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(4.313)	(14.198)	(11.517)	(31.469)
Manutenção/garantia	699	(5.772)	(6.346)	(5.772)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	(15.671)	(24.531)	(28.107)	(44.914)
	(124.679)	(174.850)	(457.422)	(335.452)
Despesas comerciais:				
Despesas com marketing de produto	(8.985)	(14.149)	(24.933)	(16.874)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(8.972)	(17.371)	(24.899)	(20.716)
Custo de vendas	(167)	(1.182)	(463)	(1.410)
Custo de repasse	(5.519)	(8.927)	(5.519)	(10.646)
Custo de registro	(1.479)	(2.085)	(4.105)	(2.486)
Corretagem	(1.808)	(5.177)	(5.016)	(6.174)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(290)	(3.117)	(805)	(3.717)
Management				
Outras	1.324	(385)	3.674	(459)
	(16.923)	(35.022)	(46.963)	(41.766)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(10.476)	(18.925)	(27.654)	(25.478)
Despesas com benefícios a empregados	(933)	(1.479)	(2.462)	(1.991)
Despesas com viagens e utilidades	(346)	(667)	(912)	(897)
Despesas com serviços prestados	(4.103)	(8.466)	(10.833)	(11.397)
Despesas com aluguéis e condomínios	(1.266)	(2.839)	(3.341)	(3.822)
Despesas com informática	(2.909)	(5.120)	(7.681)	(6.892)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	(1.605)	(311)	(1.605)	(311)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(8.449)	(11.936)	(8.449)	(12.234)
Transferências de provisão de participação no lucro (Nota 26.2) (a)	9.845	-	-	-
Outras	(182)	225	(311)	184
	(20.424)	(49.518)	(63.248)	(62.838)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Despesas com demandas judiciais (Nota 18)	(20.947)	(36.864)	(18.900)	(36.864)
Transferências de demandas judiciais (Nota 18) (a)	20.776	-	-	-
Outras	(17.195)	175	(13.308)	158
	(17.366)	(36.689)	(32.208)	(36.706)

(a) Referente a alocação de provisões, anteriormente realizadas integralmente na controladora, às controladas.

25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	21.020	31.378	26.183	35.279
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	15.457	2.523	7.337	2.523
Outras receitas financeiras	4.436	2.912	6.254	4.929
	40.913	36.813	39.774	42.731
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(21.317)	(28.880)	(21.317)	(28.880)
Despesas bancárias	(701)	(520)	(1.900)	(877)
Outras despesas financeiras	(2.458)	(2.520)	(11.348)	(6.673)
Transferência de despesas financeiras (a)	12.316	-	-	-
	(12.160)	(31.920)	(34.565)	(36.430)
Resultado financeiro	28.753	4.893	5.209	6.301

(a) Referente a rateio de despesas financeiras corporativas entre as empresas do grupo.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
30 de setembro 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 setembro 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 setembro de 2015	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10	10	20	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	66	4.199	4.265	43
Salário/pró-labore	66	3.677	3.743	43
Benefícios diretos e indiretos	-	522	522	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	27	467	494	5
Total da remuneração	66	4.199	4.265	43
Participação nos lucros e resultados	-	4.483	4.483	-

Remuneração da Administração				
Em 30 de setembro de 2014	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	5	10	15	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	78	3.343	3.421	41
Salário/pró-labore	78	2.940	3.018	41
Benefícios diretos e indiretos	-	403	403	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	9	371	380	5
Total da remuneração	78	3.343	3.421	41
Participação nos lucros e resultados	-	4.680	4.680	-

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 setembro de 2015 uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$ 14.113 na controladora e no consolidado (R\$ 11.936 na controladora e R\$ 12.234 no consolidado em 30 de setembro de 2014) na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas". Deste montante, R\$ 4.483 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 26 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 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 setembro 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 setembro 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 setembro de 2015:

	<u>Consolidado</u> <u>30/09/2015</u>
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos	258.604
Custo orçado a apropriar de imóveis vendidos	(143.014)
(i) Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	530.745
Receita de vendas apropriadas	(272.141)
Receita de vendas a apropriar ^(a)	258.604
(ii) Custos orçados a apropriar de imóveis vendidos	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(300.650)
Custo incorrido das unidades	157.636
Custo orçado a apropriar ^(b)	(143.014)
(iii) Custos orçados a apropriar de imóveis em estoques	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades ^(c)	(632.736)
Custo incorrido das unidades ^(d)	197.047
Custo orçado a apropriar ^(b)	(435.689)

^(a) 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.

^(b) 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.

^(c) O montante de R\$ 167.895 refere-se ao custo orçado das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

^(d) O montante de R\$ 58.899 refere-se ao custo incorrido das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

Em 30 de setembro de 2015, o percentual dos ativos consolidados nas demonstrações financeiras referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial, era de 50,41%.

29. Eventos subsequentes

Em 29 de setembro de 2015, foi aprovada em Assembleia Geral de Debenturistas, a prorrogação do vencimento da sétima parcela do valor nominal desta emissão e juros referentes a mesma para 08 de outubro de 2015. Em 07 de outubro de 2015, foi aprovada em Assembleia Geral de Debenturistas, a postergação parcial do pagamento da sétima parcela do valor nominal desta emissão, no montante de R\$ 70.000 devida em 08 de outubro de 2015 para o vencimento de 01 de dezembro de 2015, adicionando nova parcela ao fluxo da Debênture (passando está a ser a oitava parcela de amortização).

Em 8 de outubro de 2015, foi realizado o pagamento da sétima parcela da primeira emissão de debêntures da Companhia no valor de R\$ 47.193, sendo R\$ 30.000 de principal e R\$ 17.193 de juros reconhecidos no período.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial

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 setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitido 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 o IAS 34, emitido 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), individual e consolidada, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro 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 como 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, 6 de novembro 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 Rua Álvares Penteado, 61, 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 informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2015; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2015.

São Paulo, 06 de Novembro 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 Rua Álvares Penteado, 61, 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 informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2015; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2015.

São Paulo, 06 de Novembro de 2015

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria