

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 - 01/01/2016 à 31/03/2016	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	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 - 01/01/2016 à 31/03/2016	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
--------------------------------	----

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

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial	43
-------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	45
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	46
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2016
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 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	2.497.382	2.413.501
1.01	Ativo Circulante	887.094	820.001
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	84.898	6.248
1.01.02	Aplicações Financeiras	175.227	160.769
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	175.227	160.769
1.01.03	Contas a Receber	119.854	119.184
1.01.03.01	Clientes	119.854	119.184
1.01.04	Estoques	154.647	155.443
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	154.647	155.443
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	352.468	378.357
1.01.08.03	Outros	352.468	378.357
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	63.413	69.271
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	253.410	271.148
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.859	2.305
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	33.786	35.633
1.02	Ativo Não Circulante	1.610.288	1.593.500
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	112.861	118.125
1.02.01.03	Contas a Receber	24.346	25.150
1.02.01.03.01	Clientes	24.346	25.150
1.02.01.04	Estoques	32.342	39.045
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	32.342	39.045
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	38.983	38.857
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	38.983	38.857
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	17.190	15.073
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	17.190	15.073
1.02.02	Investimentos	1.455.966	1.432.302
1.02.02.01	Participações Societárias	1.455.966	1.432.302
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.455.966	1.432.302
1.02.03	Imobilizado	25.073	24.586
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	25.073	24.586
1.02.04	Intangível	16.388	18.487
1.02.04.01	Intangíveis	16.388	18.487

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	2.497.382	2.413.501
2.01	Passivo Circulante	1.258.406	1.207.104
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	43.609	34.933
2.01.02	Fornecedores	7.433	4.257
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	7.433	4.257
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	210.678	205.855
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.618	3.978
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.618	3.978
2.01.04.02	Debêntures	207.060	201.877
2.01.05	Outras Obrigações	981.759	946.984
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	952.823	914.956
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	952.823	914.956
2.01.05.02	Outros	28.936	32.028
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	12.675	14.774
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	16.261	17.254
2.01.06	Provisões	14.927	15.075
2.01.06.02	Outras Provisões	14.927	15.075
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	2.406	3.386
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	12.521	11.689
2.02	Passivo Não Circulante	142.713	115.461
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	30.450	7.004
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	30.450	7.004
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	30.450	7.004
2.02.02	Outras Obrigações	74.642	71.186
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	58.391	55.967
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	58.391	55.967
2.02.02.02	Outros	16.251	15.219
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	7.230	6.986
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	9.021	8.233
2.02.04	Provisões	37.621	37.271
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	37.621	37.271
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	178	180
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	17.715	17.497
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	19.356	19.227
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	177	172
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido	1.096.263	1.090.936
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	67.512	66.979
2.03.02.07	Reserva de Capital	67.512	66.979
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-165.249	-170.043

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	41.479	68.466
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-32.261	-47.768
3.03	Resultado Bruto	9.218	20.698
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-7.370	-7.719
3.04.01	Despesas com Vendas	-6.147	-12.993
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.512	-8.357
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-14.385	-7.719
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-1.357	-2.215
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-13.028	-5.504
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	22.674	21.350
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.848	12.979
3.06	Resultado Financeiro	2.946	-1.533
3.06.01	Receitas Financeiras	7.284	9.743
3.06.02	Despesas Financeiras	-4.338	-11.276
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	4.794	11.446
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	4.794	11.446
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	4.794	11.446
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,00757	0,01808
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,00729	0,01739

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	4.794	11.446
4.03	Resultado Abrangente do Período	4.794	11.446

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	73.954	36.951
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	9.139	-1.482
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	4.794	11.446
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	533	527
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	6.052	10.011
6.01.01.04	Depreciação e amortização	3.872	2.215
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	2.110	-589
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	6.946	6.105
6.01.01.07	Provisão para garantia	1.227	888
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	2.572	-3.086
6.01.01.09	Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	3.789	-5.989
6.01.01.10	Provisão (reversão) para distratos no custo de imóveis no reconhecimento	1.316	5.665
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-418	-1.251
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-22.674	-21.350
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-980	-1.569
6.01.01.15	Resultado de Ativos Destinados à venda	0	-3.949
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	0	-556
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	64.815	38.433
6.01.02.01	Clientes	-3.654	-30.345
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	12.042	23.365
6.01.02.03	Demais contas a receber	175	861
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	55.606	75.704
6.01.02.05	Fornecedores	3.176	-3.033
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-1.855	-10.776
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	6.105	2.697
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-6.780	-20.040
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-19.819	63.356
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-4.370	1.768
6.02.02	Resgate aplicação financeira	421.754	459.646
6.02.03	Captação aplicação financeira	-436.212	-368.875
6.02.04	Acréscimo investimentos	-991	-30.071
6.02.05	Dividendos recebidos	0	-1.705
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	0	2.593
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	24.515	-5.334
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	27.433	3.846
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-5.216	-11.625
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	2.298	2.445
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	78.650	94.973
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	6.248	47.278
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	84.898	142.251

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	533	0	0	0	533
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	533	0	0	0	533
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.794	0	4.794
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.794	0	4.794
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.512	0	-165.249	0	1.096.263

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	527	0	0	0	527
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	527	0	0	0	527
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.446	0	11.446
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.446	0	11.446
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.367	0	-188.917	0	1.070.450

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	45.710	75.375
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	49.499	69.386
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.789	5.989
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-37.846	-59.463
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-30.079	-46.419
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-7.767	-13.044
7.03	Valor Adicionado Bruto	7.864	15.912
7.04	Retenções	-1.357	-2.215
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.357	-2.215
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	6.507	13.697
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	29.958	31.093
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	22.674	21.350
7.06.02	Receitas Financeiras	7.284	9.743
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	36.465	44.790
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	36.465	44.790
7.08.01	Pessoal	17.479	10.602
7.08.01.01	Remuneração Direta	17.479	10.602
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	7.671	10.117
7.08.02.01	Federais	7.671	10.117
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.521	12.625
7.08.03.01	Juros	6.521	12.625
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	4.794	11.446
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	4.794	11.446

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	1.986.342	1.905.660
1.01	Ativo Circulante	1.474.236	1.369.130
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	102.571	21.653
1.01.02	Aplicações Financeiras	232.351	212.621
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	232.351	212.621
1.01.03	Contas a Receber	428.517	438.226
1.01.03.01	Clientes	428.517	438.226
1.01.04	Estoques	513.414	490.484
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	513.414	490.484
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	197.383	206.146
1.01.08.03	Outros	197.383	206.146
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	93.898	101.490
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	55.134	53.933
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.899	2.329
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	46.452	48.394
1.02	Ativo Não Circulante	512.106	536.530
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	306.783	330.065
1.02.01.03	Contas a Receber	46.517	41.189
1.02.01.03.01	Clientes	46.517	41.189
1.02.01.04	Estoques	212.843	243.520
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	212.843	243.520
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	30.156	30.030
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	30.156	30.030
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	17.267	15.326
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	17.190	15.073
1.02.01.09.04	Demais contas a receber e outros	77	253
1.02.02	Investimentos	163.820	163.349
1.02.02.01	Participações Societárias	163.820	163.349
1.02.03	Imobilizado	25.115	24.629
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	25.115	24.629
1.02.04	Intangível	16.388	18.487
1.02.04.01	Intangíveis	16.388	18.487

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	1.986.342	1.905.660
2.01	Passivo Circulante	526.655	502.949
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	73.531	72.606
2.01.02	Fornecedores	29.806	13.669
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	29.806	13.669
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	214.646	210.776
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	7.586	8.899
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	7.586	8.899
2.01.04.02	Debêntures	207.060	201.877
2.01.05	Outras Obrigações	198.724	195.587
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	35.010	32.640
2.01.05.02	Outros	163.714	162.947
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	136.238	138.223
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	27.476	24.724
2.01.06	Provisões	9.948	10.311
2.01.06.02	Outras Provisões	9.948	10.311
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	4.554	4.917
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.394	5.394
2.02	Passivo Não Circulante	327.475	275.897
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	78.337	37.554
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	78.337	37.554
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	78.337	37.554
2.02.02	Outras Obrigações	182.811	177.582
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	58.391	55.967
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	58.391	55.967
2.02.02.02	Outros	124.420	121.615
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	102.869	102.412
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	21.551	19.203
2.02.03	Tributos Diferidos	10.090	5.045
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.090	5.045
2.02.04	Provisões	56.237	55.716
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	56.237	55.716
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	178	180
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	25.850	25.554
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	29.841	29.619
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	173	168
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.132.212	1.126.814
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	67.512	66.979
2.03.02.07	Reserva de Capital	67.512	66.979
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-165.249	-170.043
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	35.949	35.878

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	234.552	179.443
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-165.807	-128.390
3.03	Resultado Bruto	68.745	51.053
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-55.228	-36.603
3.04.01	Despesas com Vendas	-18.272	-13.021
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-19.020	-14.783
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	470
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.407	-8.894
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-3.190	-3.390
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-15.217	-5.504
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	471	-375
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	13.517	14.450
3.06	Resultado Financeiro	-1.897	1.528
3.06.01	Receitas Financeiras	8.809	13.335
3.06.02	Despesas Financeiras	-10.706	-11.807
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	11.620	15.978
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.755	-4.810
3.08.01	Corrente	-3.259	-1.522
3.08.02	Diferido	-3.496	-3.288
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	4.865	11.168
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	4.865	11.168
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	4.794	11.446
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	71	-278
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,00757	0,01808
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,00729	0,01739

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	4.865	11.168
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	4.865	11.168
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	4.794	11.446
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	71	-278

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	64.959	-39.176
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	46.094	25.686
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	11.620	15.978
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	533	527
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	6.892	10.400
6.01.01.04	Depreciação e amortização	3.874	3.390
6.01.01.05	Baixas do permanente	2.110	-705
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	7.084	6.105
6.01.01.07	Provisão para garantia	1.034	888
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	2.092	-3.086
6.01.01.09	Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa e distratos	8.785	-9.652
6.01.01.10	Provisão (reversão) para distratos no custo de imóveis no reconhecimento	3.412	9.343
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-508	-1.545
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-471	375
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-363	-1.835
6.01.01.15	Resultado de Ativos Destinados à venda	0	-3.941
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	0	-556
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	18.865	-64.862
6.01.02.01	Clientes	-4.404	-86.492
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	11.926	5.770
6.01.02.03	Demais contas a receber	432	-3.397
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	1.237	4.434
6.01.02.05	Fornecedores	16.138	-2.530
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-1.528	7.116
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-1.166	3.598
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-511	8.161
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-3.259	-1.522
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-24.100	145.136
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-4.370	810
6.02.02	Resgate aplicação financeira	485.971	541.055
6.02.03	Captação aplicação financeira	-505.701	-390.064
6.02.04	Acréscimo investimentos	0	-7.553
6.02.05	Dividendos recebidos	0	-1.705
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	0	2.593
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	40.059	-13.784
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	74.396	6.284
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-36.635	-22.509
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	2.298	2.441
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	80.918	92.176
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	21.653	61.615
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	102.571	153.791

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	533	0	0	0	533	0	533
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	533	0	0	0	533	0	533
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.794	0	4.794	71	4.865
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.794	0	4.794	71	4.865
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.512	0	-165.249	0	1.096.263	35.949	1.132.212

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	527	0	0	0	527	12.543	13.070
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	12.543	12.543
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	527	0	0	0	527	0	527
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.446	0	11.446	-278	11.168
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.446	0	11.446	-278	11.168
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.367	0	-188.917	0	1.070.450	36.134	1.106.584

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	253.677	196.009
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	262.462	186.357
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-8.785	9.652
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-182.430	-138.953
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-160.294	-125.642
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-22.136	-13.311
7.03	Valor Adicionado Bruto	71.247	57.056
7.04	Retenções	-3.190	-3.390
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.190	-3.390
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	68.057	53.666
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	9.280	12.960
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	471	-375
7.06.02	Receitas Financeiras	8.809	13.335
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	77.337	66.626
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	77.337	66.626
7.08.01	Pessoal	25.327	15.346
7.08.01.01	Remuneração Direta	25.327	15.346
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	30.925	25.558
7.08.02.01	Federais	30.925	25.558
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	16.220	14.554
7.08.03.01	Juros	16.220	14.554
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	4.865	11.168
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	4.794	11.446
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	71	-278

Comentário do Desempenho

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O Brasil iniciou 2016 com forte influência do cenário recessivo e da crise política. A combinação de contração econômica, altas taxas de juros, aumento da inflação e níveis mais elevados de desemprego têm impactado duramente o mercado imobiliário brasileiro. O segmento econômico vive realidade distinta que nos têm permitido navegar com certa resiliência por esse período crítico.

A consolidação do novo modelo, ancorada em seus quatro pilares fundamentais: molde de alumínio; lançamento contratado; venda em loja própria e venda repassada; aliada à concentração nas seis principais regiões metropolitanas do país – São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador e Recife –, vem nos permitindo apresentar excelentes resultados operacionais e financeiros, retomando o lucro líquido nesse 1T16, que alcançou R\$4,8 milhões.

Comparados ao 1T15, nossos lançamentos mantiveram-se praticamente estáveis, totalizando R\$228,5 milhões no 1T16. Foram 9 projetos/fases, nos estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Minas Gerais, Bahia e Pernambuco. As vendas de lançamentos representaram 8,2% do total vendido no período, e a VSO do trimestre alcançou 23,9%, superior aos 23,3% registrados no 1T15.

Durante o 1T16, as vendas brutas alcançaram R\$312,7 milhões e os distratos mantiveram-se controlados em R\$46,2 milhões, totalizando vendas contratadas líquidas de R\$266,5 milhões, resultado 12,2% superior ao trimestre anterior e 9,4% maior na comparação anual.

O volume distratado no 1T16 apresentou uma redução de 17,9% na comparação anual, e um aumento de 15,9% ante o 4T15, em linha com o maior volume de vendas brutas nesse trimestre. O percentual de distratos sobre vendas brutas atingiu 14,8%.

Desde 2013, quando se iniciaram as operações no novo modelo, já efetuamos o lançamento de 60 projetos, com um total de R\$2,2 bilhões em VGV. Desse total, já entregamos R\$845,1 milhões, compreendendo 22 projetos/fases. Vale notar que todos os projetos da primeira safra do novo modelo (2013) já foram concluídos e entregues dentro do prazo acordado, e em relação à safra de 2014, restam entregar dentro dos próximos meses apenas 3 projetos dos 14 lançados naquele ano. Nesse 1T16, entregamos 3 projetos/fases e 464 unidades, representando R\$61,7 milhões em VGV.

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

Um dos destaques positivos no trimestre foi a geração de caixa operacional que atingiu R\$53 milhões, encerrando o período com uma geração de caixa líquida da ordem de R\$56 milhões.

O bom desempenho de caixa e a manutenção do baixo nível de alavancagem ratificam a postura conservadora da Companhia em relação a sua disciplina de capital, prioridade no atual momento de incerteza na economia.

Para os próximos trimestres, continuamos a buscar ganho de escala com a intensificação dos lançamentos e a aplicação de estratégias para garantir a entrega de uma sólida velocidade de vendas, sempre pautada pelo comportamento do mercado. A consistência dos recentes resultados obtidos de empreendimentos do novo modelo consolida a confiança em nosso plano de negócios para 2016.

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

Neste primeiro trimestre de 2016, lançamos um total de 9 projetos, perfazendo um VGV de R\$228,5 milhões, representando uma redução de 4,1% ante o mesmo trimestre de 2015 e 24,4% em relação ao 4T15.

As vendas contratadas totalizaram R\$266,5 milhões em 1T16, um aumento de 9% em relação ao R\$243,5 milhões verificados no mesmo período do ano anterior e 12% em relação ao 4T15. As vendas de lançamentos representaram 8% deste total, enquanto vendas de estoque foram responsáveis pelos 92% restantes. No final do período, o estoque a valor de mercado reduziu em 5,6%, atingindo R\$ 849,1 milhões, comparado aos R\$ 899,8 milhões registrados ao final de 2015.

O indicador de vendas sobre oferta (VSO) se manteve extremamente saudável, alcançando 23,9% no 1T16, ante 23,3% no mesmo trimestre do ano anterior e 20,9% apresentado no 4T15. Para a velocidade de vendas acumulada dos últimos 12 meses, o indicador alcançou 55,0%.

Neste primeiro trimestre, entregamos 3 projetos/fases e 464 unidades, restando apenas 3 empreendimentos da safra de 2014 a serem concluídos nos próximos meses.

Em relação aos indicadores financeiros, neste primeiro trimestre de 2016 a receita líquida cresceu 30,7% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior e 13,4% em relação ao 4T15, somando R\$234,5 milhões. O lucro bruto ajustado reportado no período atingiu R\$74,3 milhões, 38% superior em comparação com os R\$53,8 milhões registrados em 1T15 e 20% superior em relação aos R\$ 61,9 milhões registrados no 4T15. A margem bruta ajustada subiu para 31,7%, contra os 30,0% reportados em 1T15 e 30,6% do 4T15.

O EBITDA ajustado foi de R\$22,8 milhões positivos no 1T16.

Nossos indicadores-chave de balanço mantiveram-se em níveis bastante seguros e confortáveis. Encerramos o 1T16 com R\$334,9 milhões em caixa, superior aos R\$234,3 milhões do final do 4T15.

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 endividamento total da Companhia cresceu para R\$293,0 milhões, comparados aos R\$248,3 milhões ao final do ano anterior, resultante principalmente de uma maior liberação de recursos obtidos a partir de financiamentos vinculados aos projetos do novo modelo. As vendas contratadas líquidas no 1T16 totalizaram R\$266,5 milhões, comparadas ao resultado de R\$243,5 milhões verificado em 1T15 e R\$237,5 milhões de 4T15, refletindo o bom desempenho em vendas dos empreendimentos do Novo Modelo lançados ao longo dos últimos anos.

Vale destacar que R\$266,8 milhões foram repassados neste primeiro trimestre de 2016, ou seja, 2.037 unidades foram efetivamente transferidas para instituições financeiras, contra R\$174,0 milhões repassados no 1T15 e R\$205,7 milhões realizados no 4T15.

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

31 de março de 2016

(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 05 de maio de 2016, 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 2015. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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

31 de março de 2016

(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 2015.

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 individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2015.

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 1º de janeiro de 2016 e normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas

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

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	10.647	6.248	28.320	21.591
Recurso em custódia de terceiros (a)	37.151	-	37.151	-
Operações compromissadas	37.100	-	37.100	62
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i)	84.898	6.248	102.571	21.653

(a) Valor sobre custódia do Itaú Corretora de Valores S.A., para quitação, em 01 de abril de 2016, da décima quinta parcela de juros e nona parcela de amortização referente à primeira emissão de debêntures da Companhia (Nota 29 (i)).

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 2015.

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Fundos de renda fixa	70.623	56.665	70.623	56.665
Títulos do governo (LFT)	7.606	5.913	7.606	5.913
Títulos privados	37.097	30.403	37.097	30.403
Operações compromissadas	8.146	10.547	8.146	10.547
Certificado de depósitos bancários	39.116	35.050	45.252	36.166
Aplicações financeiras caucionadas	159	11.118	159	11.118
Aplicações financeiras restritas	12.480	11.073	63.468	61.809
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	175.227	160.769	232.351	212.621

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 2015.

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Clientes de incorporação e venda de imóveis	185.001	185.780	540.375	548.984
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(63.286)	(59.497)	(96.950)	(88.165)
(-) Ajuste a valor presente	(286)	(34)	(1.825)	(653)
Outros valores a receber	22.771	18.085	33.434	19.249
	144.200	144.334	475.034	479.415
Circulante	119.854	119.184	428.517	438.226
Não circulante	24.346	25.150	46.517	41.189

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Vencidos	96.483	101.361	164.351	155.594
Em repasse (3 meses) (a)	9.474	11.060	59.313	35.580
2016 (b)	20.361	57.676	167.061	263.826
2017	56.015	21.241	135.808	88.189
2018	16.363	3.596	23.644	9.019
2019	2.774	2.656	12.051	6.311
2020	1.456	6.275	5.591	9.714
2021 em diante	4.846	-	5.990	-
	207.772	203.865	573.809	568.233
(-) Ajuste a valor presente	(286)	(34)	(1.825)	(653)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(63.286)	(59.497)	(96.950)	(88.165)
	144.200	144.334	475.034	479.415

(a) Prazo médio de Repasse de clientes de 3 meses - Parcela de Chaves vencidas no período entre 01/01/2016 a 31/03/2016 e 01/10/2015 a 31/12/2015

(b) Os saldos vencidos no período de 31 de março de 2016 foram realocados para a parcela de Vencidos

Durante o período findo em 31 de março de 2016, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está resumida 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 2015	(59.497)	14.793	(44.704)	(88.165)	21.764	(66.401)
Adições e Reversões	(3.789)	(1.316)	(5.105)	(8.785)	(3.412)	(12.197)
Saldo em 31 de março de 2016	(63.286)	13.477	(49.809)	(96.950)	18.352	(78.598)

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 2015.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

6. Imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Terrenos	80.078	68.629	480.034	470.746
Imóveis em construção	57.757	68.777	161.777	146.851
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos - Nota 5	13.477	14.793	18.352	21.764
Unidades concluídas	39.132	45.371	80.282	103.886
(-) Ajuste a valor presente	(865)	(492)	(11.134)	(6.189)
(-) Provisão para impairment de imóveis a comercializar	(2.590)	(2.590)	(3.054)	(3.054)
	186.989	194.488	726.257	734.004
Circulante	154.647	155.443	513.414	490.484
Não circulante	32.342	39.045	212.843	243.520

Não houve movimentação da provisão para impairment de imóveis a comercializar no período findo em 31 de março de 2016.

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 2015.

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Ativo				
Partes relacionadas Conta corrente	253.410	257.996	54.790	53.589
Mútuo a receber	38.983	38.857	30.500	30.374
Dividendos a receber	-	13.152	-	-
Total do ativo	292.393	310.005	85.290	83.963
Circulante	253.410	271.148	55.134	53.933
Não circulante	38.983	38.857	30.156	30.030
Passivo				
Partes relacionadas Conta corrente	952.823	914.956	35.010	32.640
Mútuo a pagar	43.426	41.002	43.426	41.002
Conta corrente com Gafisa	14.965	14.965	14.965	14.965
Total do passivo	1.011.214	970.923	93.401	88.607
Circulante	952.823	914.956	35.010	32.640
Não circulante	58.391	55.967	58.391	55.967

A composição, a natureza e as condições dos saldos de mútuos a receber e a pagar da Companhia são demonstradas a seguir. Os mútuos possuem vencimentos entre junho de 2016 à duração dos respectivos empreendimentos relacionados.

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015		
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.168	12.168	12.168	12.168	Construção	112% de 113,5% do CDI
Fit Bild 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	9.332	9.332	-	-	Construção	120% de 126,5% do CDI
Fit Campolim SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	14.171	14.097	14.171	14.097	Construção	100% de CDI
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	3.312	3.260	3.312	3.260	Construção	100% de CDI
Outros	-	-	849	849	Construção	
Mútuos a receber	38.983	38.857	30.500	30.374		

- (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) 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").

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

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

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015		
Parque dos Pássaros (c)	3.874	2.725	3.874	2.725	Construção	6% a.a.
Fit 11 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	6.022	5.910	6.022	5.910	Construção	6% a.a.
Fit 31 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	1.323	1.298	1.323	1.298	Construção	6% a.a.
Fit 34 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	22.343	21.925	22.343	21.925	Construção	6% a.a.
Fit 03 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	8.061	7.912	8.061	7.912	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08) (c)	1.803	1.232	1.803	1.232	Construção	6% a.a.
Mútuos a pagar	43.426	41.002	43.426	41.002		

(c) 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 31 de março de 2016 não foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a receber (R\$41 em 31 de março de 2015) na controladora e no consolidado (Nota 25).

No período findo em 31 de março de 2016 foram registradas despesas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a pagar no montante de R\$704 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 2015.

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\$496.061 em 31 de março de 2016 (R\$412.875 em 31 de dezembro de 2015).

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

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

	Controladora			Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	94.642	(25.371)	69.271	128.216	(26.726)	101.490
Adições	933	-	933	1.337	-	1.337
Transferência de imóveis a comercializar	-	-	-	-	-	-
Transferência para imóveis a comercializar	(6.696)	-	(6.696)	(6.696)	-	(6.696)
Transferência para SPE	(95)	-	(95)	-	-	-
Reversões / baixas	-	-	-	(2.233)	-	(2.233)
Saldo em 31 de março de 2016	88.784	(25.371)	63.413	120.624	(26.726)	93.898

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 8.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

**9. Investimentos em controladas
(I) Participações societárias**

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro (prejuízo) líquido do período		Investimentos		Equivalência patrimonial		Consolidado		
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	
	Investidas diretas																
TENDA NEGÓCIOS IMOB	100%	100%	983.571	983.571	576.441	407.130	402.926	4.204	14.696	407.134	402.926	14.696	-	-	-	-	
COTIA1 - EMP. IMOB	100%	100%	649	649	157.165	157.165	(378)	(378)	(93)	156.787	156.787	(93)	-	-	-	-	
FIT SPE 05 EMP. IMOB	100%	100%	97.372	97.372	402	96.970	97.442	(472)	206	96.970	97.442	(472)	-	-	-	-	
JARDIM SÃO LUÍZ	100%	100%	71.142	71.142	3.905	67.237	49.298	17.938	2.541	67.237	49.298	17.938	2.541	-	-	-	
FIT SPE 01 EMP. IMOB	100%	100%	52.941	52.941	818	52.023	52.459	(436)	(60)	52.023	52.459	(60)	-	-	-	-	
FIM INOVEPARQUES S.A.	100%	100%	46.257	46.257	1.885	45.372	45.678	(306)	(19)	45.372	45.678	(19)	-	-	-	-	
FIT SPE 01 EMP. IMOB	100%	100%	38.615	38.615	200	38.329	38.473	(148)	(30)	38.329	38.473	(30)	-	-	-	-	
FIT SPE 01 EMP. IMOB	100%	100%	34.930	34.930	813	34.117	34.663	(547)	301	34.117	34.663	(547)	301	-	-	-	
FIT SPE 12 EMP. IMOB	100%	100%	31.935	31.935	168	31.767	31.817	(51)	10	31.767	31.817	(51)	10	-	-	-	
FIT 16 SPE EMP. IMOB	100%	100%	38.985	38.985	9.383	29.602	29.649	(47)	521	29.602	29.649	(47)	521	-	-	-	
SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	27.406	27.406	168	27.238	27.368	(130)	(1)	27.238	27.368	(1)	-	-	-	-	
SPE FRANIERE GAFISA 08	50%	50%	55.268	55.268	6.795	48.473	47.831	641	(145)	47.831	47.831	641	-	-	-	-	
FIT 40 SPE EMP. IMOB	100%	100%	24.257	24.257	129	24.128	24.043	85	3.851	24.128	24.043	85	-	-	-	-	
FIT 34 SPE EMP. IMOB	70%	70%	34.795	34.795	1.075	33.720	33.634	86	438	33.720	33.634	438	-	-	-	-	
TENDA SP JARDIM SÃO LUÍZ	100%	100%	23.480	23.480	336	23.144	23.169	(25)	60	23.144	23.169	(25)	60	-	-	-	
FIT SPE 11 EMP. IMOB	70%	70%	36.677	36.677	3.683	32.994	32.062	931	(47)	32.062	32.062	(47)	931	-	-	-	
ASPLENIUM SUGAYA	100%	100%	22.765	22.765	4.765	22.500	14.701	7.799	-	22.500	14.701	7.799	-	-	-	-	
GUAMAZES LIFE EMP.	100%	100%	22.784	22.784	916	21.868	21.740	128	(265)	21.868	21.740	128	(265)	-	-	-	
AC PARTICIPAÇÕES	100%	100%	21.092	21.092	587	20.505	20.688	(184)	(69)	20.505	20.688	(69)	-	-	-	-	
FIT 32 SPE EMP. IMOB	100%	100%	21.491	21.491	1.666	19.825	19.110	715	534	19.825	19.110	715	-	-	-	-	
SPE TENDA SP VILA PA	100%	100%	19.548	19.548	138	19.410	19.891	(481)	24	19.410	19.891	(481)	24	-	-	-	
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	37.095	37.095	2.478	34.617	34.487	130	(984)	34.617	34.487	(130)	(984)	-	-	-	
SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	15.021	15.021	176	14.945	14.952	(7)	165	14.945	14.952	(7)	165	-	-	-	
SPE TENDA SP ITAQUERA	50%	50%	26.193	26.193	1.836	24.357	24.382	(225)	274	24.357	24.382	(274)	274	-	-	-	
PARQUE DOS PASSAROS	100%	100%	11.574	11.574	2.947	9.627	9.671	(44)	1.644	9.627	9.671	(44)	1.644	-	-	-	
FIT SPE 04 EMP. IMOB	100%	100%	11.474	11.474	158	11.323	11.575	(252)	(1)	11.323	11.575	(252)	(1)	-	-	-	
CITTA VILLE	50%	50%	23.143	23.143	1.054	22.089	22.195	(106)	(3)	22.089	22.195	(106)	(3)	-	-	-	
FIT 31 SPE EMP. IMOB	70%	70%	16.417	16.417	1.999	15.218	16.455	(1.236)	(678)	15.218	16.455	(1.236)	(678)	-	-	-	
FIT 42 SPE EMP. IMOB	100%	100%	10.623	10.623	61	10.562	10.526	36	(6)	10.562	10.526	36	(6)	-	-	-	
FIT 22 SPE EMP. IMOB	100%	100%	10.516	10.516	12	10.504	10.503	1	-	10.504	10.503	1	-	-	-	-	
TENDA 25 SPE	70%	70%	14.841	14.841	1.321	13.520	13.297	(224)	(14)	13.520	13.297	(224)	(14)	-	-	-	
CIPESA PROJETO 02	50%	50%	19.015	19.015	541	18.474	18.230	244	357	18.474	18.230	244	357	-	-	-	
FIT 37 SPE EMP. IMOB	100%	100%	9.442	9.442	1.266	8.176	9.318	(143)	420	8.176	9.318	(420)	420	-	-	-	
FIT 13 SPE EMP. IMOB	80%	80%	11.701	11.701	527	11.175	11.408	(233)	8	11.175	11.408	(233)	8	-	-	-	
FIT SPE 03 EMP. IMOB	100%	100%	10.813	10.813	2.546	8.267	8.603	(336)	149	8.267	8.603	(336)	149	-	-	-	
FIT SPE 10 EMP. IMOB	100%	100%	7.360	7.360	2.275	7.085	7.072	12	1	7.085	7.072	12	1	-	-	-	
FIT SPE 06 EMP. IMOB	100%	100%	6.433	6.433	136	6.297	6.223	74	(1)	6.297	6.223	74	(1)	-	-	-	
TENDA SPE-19 EMP. IMOB	60%	60%	10.013	10.013	71	9.942	9.882	60	47	9.942	9.882	60	47	-	-	-	
FIT SPE 02 EMP. IMOB	50%	50%	12.434	12.434	652	11.782	11.761	22	(104)	11.782	11.761	22	(104)	-	-	-	
CITTA LAURO DE FREITAS	100%	100%	6.025	6.025	222	5.803	6.152	(348)	(36)	5.803	6.152	(348)	(36)	-	-	-	
FIT 35 SPE EMP. IMOB	100%	100%	9.980	9.980	140	9.840	10.099	(259)	58	9.840	10.099	(259)	58	-	-	-	
FIT JARDIM BOTANICO	55%	55%	41.638	41.638	11.665	29.973	27.603	(2.365)	(1.190)	29.973	27.603	(2.365)	(1.190)	-	-	-	
Outros (*)			2.227.001	2.227.001	641.061	1.585.940	1.556.119	24.556	22.467	1.585.966	1.432.302	215.566	215.566	22.467	-	-	-
Total Investimentos						29.973	27.603	(2.365)	(1.190)	25.518	27.978	(2.460)	(1.404)	(1.190)	(10)	(375)	
Total Investimentos			2.227.001	2.227.001	641.061	1.585.940	1.556.119	24.556	22.467	1.432.302	1.432.302	215.566	215.566	22.467	471	(375)	

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

(a) Encargos financeiros da controladora não apropriados ao resultado das controladas, conforme parágrafo 6 do OCPC01.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

9. Investimentos em controladas--Continuação

(ii) Participações societárias - passivo a descoberto

	Participação - %		Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio Líquido e AFAC	Lucro (prejuízo) líquido do período	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015					Investimentos	Equivalência patrimonial	Investimentos	Equivalência patrimonial
Investidas diretas	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/03/2015
Provisão para passivo a descoberto:										
Outros (*)	11.700		11.700	30.290	(11.687)	(893)	(832)	(1.689)	(5.994)	-
Total provisão para passivo descoberto	11.700		11.700	30.290	(11.687)	(893)	(832)	(1.689)	(5.994)	-
Total equivalência patrimonial							22.674		471	(375)
(iii) Movimentação dos Investimentos										
Saldo em 31 de dezembro de 2015	Controladora									
Equivalência patrimonial	1.432.302	Consolidado								
Adiantamento para futuro aumento de capital	22.674	163.349								
Integralização de capital	(3.536)	471								
Provisão para passivo descoberto	3.694	(3.694)								
Saldo em 31 de março de 2016	832	1.455.966								

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas
31 de março de 2016
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado					
	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	31/03/2016	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	31/03/2016
Custo										
Hardware	13.582	1.465	(455)	-	14.592	13.582	1.465	(455)	-	14.592
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	8.020	338	-	-	8.358	8.020	338	-	-	8.358
Móveis e utensílios	4.247	-	-	-	4.247	4.315	-	-	-	4.315
Máquinas e equipamentos	1.400	-	-	-	1.400	1.400	-	-	-	1.400
Formas	13.067	1.005	-	-	14.072	13.067	1.005	-	-	14.072
Estande de vendas	1.483	-	-	-	1.483	1.599	-	-	-	1.599
	41.799	2.808	(455)	-	44.152	41.983	2.808	(455)	-	44.336
Depreciação acumulada										
Hardware	(5.886)	(661)	-	-	(6.547)	(5.886)	(661)	-	-	(6.547)
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	(3.375)	(292)	-	-	(3.667)	(3.069)	(292)	-	-	(3.361)
Móveis e utensílios	(2.926)	(108)	-	-	(3.034)	(2.952)	(109)	-	-	(3.061)
Máquinas e equipamentos	(554)	(36)	-	-	(590)	(554)	(36)	-	-	(590)
Formas (a)	(3.074)	(684)	-	-	(3.758)	(3.379)	(684)	-	-	(4.063)
Estande de vendas	(1.398)	(85)	-	-	(1.483)	(1.514)	(85)	-	-	(1.599)
	(17.213)	(1.866)	-	-	(19.079)	(17.354)	(1.867)	-	-	(19.221)
	24.586	942	(455)	-	25.073	24.629	941	(455)	-	25.115

(a) A despesa de depreciação de formas está sendo registrado na rubrica "Custo de construção".

As seguintes vidas úteis e taxas percentuais são utilizadas para cálculo da depreciação:

Vida útil	Taxa anual de depreciação - %
4 anos	25
10 anos	10
5 anos	20
10 anos	10
1 ano	100
5 anos	20

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

11. Intangível

	Controladora / Consolidado				31/03/2016
	31/12/2015				
	Saldo	Adições	Baixas/amortização	Itens 100% depreciados	
Software – Custo	34.774	1.562	(1.655)	-	34.681
Software – Amortização	(17.915)	-	(1.741)	-	(19.656)
Outros	1.628	-	(265)	-	1.363
	18.487	1.562	(3.661)	-	16.388

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 2015.

12. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Vencimento final	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
			31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Junho de 2016 a Agosto de 2020	TR + 8,30% a.a. até 9,92 % a.a.	15.533	10.982	60.760	39.893
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Janeiro de 2018	CDI + 3,95% a.a	18.535	-	18.535	-
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Junho de 2019	Variação INCC-DI	-	-	6.628	6.560
Total			34.068	10.982	85.923	46.453
Circulante			3.618	3.978	7.586	8.899
Não circulante			30.450	7.004	78.337	37.554

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
2016	2.788	3.978	5.624	8.899
2017	19.777	3.647	29.392	14.791
2018	8.060	2.035	29.787	13.708
2019	3.443	1.322	20.206	8.049
2020 em diante	-	-	914	1.006
	34.068	10.982	85.923	46.453

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 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015 estão apresentados na Nota 13.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Total dos encargos financeiros no exercício	7.590	9.352	10.677	10.030
Encargos financeiros capitalizados	(545)	(815)	(3.632)	(1.493)
Despesas financeiras (Nota 25)	7.045	8.537	7.045	8.537
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	23.523	22.390	54.902	49.175
Encargos financeiros capitalizados	545	815	3.632	1.493
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(2.183)	(1.349)	(5.515)	(2.747)
Saldo final	21.885	21.856	53.019	47.921

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 2015.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

13. Debêntures

Programa/Emissões	Principal	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				31/03/2016	31/12/2015
Primeira emissão (i)	200.000	TR + 9,02%	Outubro de 2016	207.060	201.877
				207.060	201.877
Parcela circulante				207.060	201.877
Parcela não circulante				-	-

(i) Em 31 de março de 2016 foi aprovada a postergação parcial de R\$70.000 referente a nona parcela da debênture para o dia 1º de julho de 2016, tornando-se esta a décima parcela da Debênture.

Em 01 de abril de 2016, a Companhia efetuou o pagamento parcial da décima quinta parcela de juros no montante de R\$7.151 e da nona parcela de amortização no montante de R\$30.000, totalizando R\$37.151 referente à primeira emissão de debêntures (Nota 29 (i)).

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimentos	Controladora e Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
2016	207.060	201.877
	207.060	201.877

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

Os índices requeridos por essas cláusulas restritivas em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 estão apresentados a seguir:

	31/03/2016	31/12/2015
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	(4,75)	(6,79)
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.	(30,55%)	(21,47%)
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	3,14 vezes	2,47 vezes

(1) Total de recebíveis

(2) Total de estoques

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 13 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

14. Obrigações trabalhistas e tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Impostos e contribuições:				
PIS e COFINS diferidos	4.947	5.729	18.345	19.865
PIS e COFINS correntes	1.203	757	3.472	944
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	10.839	12.398	15.926	19.533
Subtotal	16.989	18.884	37.743	40.342
Salários, encargos e participações:				
Salários e encargos sociais	5.468	5.449	8.601	8.588
Provisões trabalhistas	7.723	6.365	10.685	8.730
Participações de empregados (a)	13.429	4.235	16.502	14.946
Subtotal	26.620	16.049	35.788	32.264
	43.609	34.933	73.531	72.606

(a) A Companhia mantém um programa de remuneração variável que proporciona aos seus empregados e administradores, e aos de suas subsidiárias, o direito de participar nos lucros e resultados da Companhia. Este programa está vinculado ao alcance de objetivos específicos, os quais são estabelecidos, acordados e aprovados pelo Conselho de Administração no início de cada ano.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Obrigações por compra de imóveis	12.154	15.036	188.354	184.765
Adiantamentos de clientes:				
Incorporações e serviços	4.706	3.506	10.658	11.374
Permuta física - Terrenos	3.045	3.218	40.095	44.496
	19.905	21.760	239.107	240.635
Circulante	12.675	14.774	136.238	138.223
Não circulante	7.230	6.986	102.869	102.412

16. Provisões e distratos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Distratos a pagar (a)	1.820	2.646	3.503	3.789
Provisão para distratos (b)	586	740	1.051	1.128
Total	2.406	3.386	4.554	4.917

(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	Distratos a Pagar	Consolidado	
		Provisão para distratos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2015	3.789	1.128	4.917
Adições (Baixas)	(286)	(77)	(363)
Saldo em 31 de março de 2016	3.503	1.051	4.554

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

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os períodos findos em 31 de março de 2016 e de 2015, é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	4.794	11.446	11.620	15.978
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(1.630)	(3.892)	(3.951)	(5.432)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	-	-	3.787	4.740
Encargos sobre obrigações com investidores	(5)	(14)	(5)	(14)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	-	-	-	-
Plano de opções de ações	(181)	(179)	(181)	(179)
Outras diferenças permanentes	(4.358)	(15.416)	(3.997)	(16.041)
Direitos fiscais não reconhecidos	(1.535)	12.242	(2.568)	12.243
Resultado com equivalência	7.709	7.259	160	(127)
	-	-	(6.755)	(4.810)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	-	-	(3.259)	(1.522)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	-	-	(3.496)	(3.288)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

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

Em 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Ativo				
Prejuízos fiscais e bases negativas	231.675	234.056	233.485	235.706
Diferenças temporárias – CPC	2.412	2.587	4.558	4.659
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.024	2.003	5.799	5.349
Provisões para demandas judiciais	12.791	12.672	19.120	18.942
Provisões para perdas sobre contas a receber	16.286	14.773	21.409	18.788
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	9.507	9.507	9.927	9.927
Demais provisões	6.397	3.838	7.944	7.861
Direitos fiscais não reconhecidos	(269.113)	(267.578)	(270.922)	(268.354)
Subtotal	11.979	11.858	31.320	32.878
Passivo				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de Afetação)	-	-	(632)	(880)
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(11.979)	(11.858)	(40.778)	(37.043)
Subtotal	(11.979)	(11.858)	(41.410)	(37.923)
Total	-	-	(10.090)	(5.045)

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

	Controladora			31/12/2015		
	31/03/2016	31/12/2015		31/03/2016	31/12/2015	
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	681.397	681.397		688.400	688.400	
Crédito fiscal (25%/9%)	170.349	61.326	231.675	172.100	61.956	234.056
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	170.349	61.326	231.675	172.100	61.956	234.056

	Consolidado			31/12/2015		
	31/03/2016	31/12/2015		31/03/2016	31/12/2015	
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	686.720	686.720		693.252	693.252	
Crédito fiscal (25%/9%)	171.680	61.805	233.485	173.313	62.393	235.706
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	171.680	61.805	233.485	173.313	62.393	235.706

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 17 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

18. Provisão para demandas judiciais e compromissos

Durante o período findo em 31 de março de 2016, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativo	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	19.227	17.497	180	195	172	37.271
Adições (Nota 24)	3.740	3.201	-	-	5	6.946
Baixas	(3.611)	(2.983)	(2)	-	-	(6.596)
Saldo em 31 de março de 2016	19.356	17.715	178	195	177	37.621

	Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativo	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	29.619	25.554	180	195	168	55.716
Adições (Nota 24)	3.814	3.265	-	-	5	7.084
Baixas	(3.592)	(2.969)	(2)	-	-	(6.563)
Saldo em 31 de março de 2016	29.841	25.850	178	195	173	56.237

Em 31 de março de 2016, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$19.048 na controladora e R\$19.089 no consolidado (R\$17.378 na controladora e R\$ 17.402 no consolidado em 31 de dezembro de 2015).

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 31 de março de 2016, 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\$539.246 (R\$497.620 em 31 de dezembro de 2015), 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	
	31/03/2016	31/12/2015
Processos cíveis	265.647	230.103
Processos tributários	229.011	228.619
Processos trabalhistas	40.690	35.294
Processos ambientais	3.773	3.604
Processos administrativos	125	-
	539.246	497.620

Compromissos

Além dos compromissos mencionados nas Notas 6, 12 e 13, a Companhia possui os seguintes outros compromissos:

- (i) A Companhia possui contratos de aluguel para 27 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$401 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.
- (ii) A Companhia, em 31 de março de 2016, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$7.600 (R\$6.778 em 31 de dezembro de 2015), relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

19. Patrimônio líquido

19.1 Capital social

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, 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 Programa de opção de compra de ações

A Companhia possui um programa de opção de compra de ações ordinárias, lançado em 2014, no qual foi outorgado um total de 42.259.687 opções de compra de ações a empregados e administradores da controlada, com datas de exercício entre 31 de março de 2017 e 31 de março de 2020.

As opções outorgadas conferem aos seus titulares (empregados) o direito de subscrever ações ordinárias no capital social da Companhia, após períodos que variam entre três e dez anos de permanência no quadro de empregados da Companhia (condição essencial para o exercício da opção), e expiram após o período de dez anos da data da outorga.

As movimentações das opções em circulação no período findo em 31 de março de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	31/03/2016		31/12/2015	
	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício
Opções em circulação no início do exercício	42.259.687	0,76	42.259.687	0,76
Opções canceladas	(1.100.400)	0,76	-	-
Opções em circulação no final do período	41.159.287	0,76	42.259.687	0,76

O valor justo das opções outorgadas em 2014 totalizou R\$9.346, o qual foi determinado com base nas seguintes premissas:

	2014
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)	4,05 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 total de despesas registradas no período findo em 31 de março de 2016 foi de R\$533 (R\$527 em 31 de março de 2015) que estão apresentados na Nota 24.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

20. Seguros

Para o período findo em 31 de março de 2016, os contratos de seguros não sofreram alterações relevantes em relação aos divulgados na Nota 20 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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 media ponderada de ações em circulação do exercício, e todas as ações com potencial de diluição em aberto para cada exercício apresentado, respectivamente.

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) não distribuído	<u>4.794</u>	11.446
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>4.794</u>	11.446
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	633.037
Lucro (prejuízo) básico por ação em Reais	<u>0,0076</u>	0,0181
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) não distribuído	<u>4.794</u>	11.446
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>4.794</u>	11.446
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	633.037
Opções de ações	<u>24.575</u>	25.232
	<u>657.612</u>	658.269
Lucro (prejuízo) diluído por ação em Reais	<u>0,0073</u>	0,0174

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 21 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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 2015.

(ii) Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2016, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

(iii) Risco de taxa de juros

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de taxa de juros divulgados na Nota 22(a)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

22. Instrumentos financeiros--Continuação**(a) Considerações sobre riscos--Continuação****(iv) Risco de liquidez**

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de liquidez divulgados na Nota 22(a)(iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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

Período findo em 31 de março de 2016	Controladora				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	3.618	28.205	2.245	-	34.068
Debêntures (Nota 13)	207.060	-	-	-	207.060
Fornecedores	7.433	-	-	-	7.433
	218.111	28.205	2.245	-	248.561

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015	Controladora				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	3.978	5.682	1.322	-	10.982
Debêntures (Nota 13)	201.877	-	-	-	201.877
Fornecedores	4.257	-	-	-	4.257
	210.112	5.682	1.322	-	217.116

Período findo em 31 de março de 2016	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	7.586	63.711	14.165	461	85.923
Debêntures (Nota 13)	207.060	-	-	-	207.060
Fornecedores	29.806	-	-	-	29.806
	244.452	63.711	14.165	461	322.789

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015	Consolidado				
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	8.899	28.499	9.055	-	46.453
Debêntures (Nota 13)	201.877	-	-	-	201.877
Fornecedores	13.669	-	-	-	13.669
	224.445	28.499	9.055	-	261.999

(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 2015 para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação.

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015.

Em 31 de março de 2016	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	175.227	-	-	232.351	-

Em 31 de dezembro de 2015	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	160.769	-	-	212.621	-

No decorrer do período findo em 31 de março de 2016 e o exercício de 31 de dezembro de 2015, 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.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

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

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 22(b)(i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável.

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos e financeiros em 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	31/03/2016		31/12/2015	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	84.898	84.898	6.248	6.248
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	175.227	175.227	160.769	160.769
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	119.854	119.854	119.184	119.184
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	24.346	24.346	25.150	25.150
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	34.068	28.648	10.982	9.896
Debêntures (Nota 13)	207.060	202.811	201.877	195.149
Fornecedores	7.433	7.433	4.257	4.257

	Consolidado			
	31/03/2016		31/12/2015	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	102.571	102.571	21.653	21.653
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	232.351	232.351	212.621	212.621
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	428.517	428.517	438.226	438.226
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	46.517	46.517	41.189	41.189
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	85.923	76.231	46.453	39.634
Debêntures (Nota 13)	207.060	202.811	201.877	195.149
Fornecedores	29.806	29.806	13.669	13.669

(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 2015.

(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 2015.

(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 2015.

A Companhia inclui dentro da estrutura de dívida líquida: empréstimos e financiamentos e debêntures menos disponibilidades (caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e aplicações financeiras caucionadas):

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	34.068	10.982	85.923	46.453
Debêntures (Nota 13)	207.060	201.877	207.060	201.877
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(260.125)	(167.017)	(334.922)	(234.274)
Dívida líquida	(18.997)	45.842	(41.939)	14.056
Patrimônio líquido	1.096.263	1.090.936	1.132.212	1.126.814
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.077.266	1.136.778	1.090.273	1.140.870

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

(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 31 de março de 2016 e exercício findo em 31 de dezembro de 2015, 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 10%, 25% e 50% de apreciação/depreciação na variável de risco considerada.

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

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 14,13%, Taxa Referencial (TR) a 2,63% 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: apreciação de 10% das variáveis de risco utilizadas para precificação;

Cenário IV: depreciação de 10% das variáveis de risco utilizadas para precificação;

Cenário V: depreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;

Cenário VI: depreciação de 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação.

Em 31 de março de 2016:

Operação	Risco	Cenário					
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Alta 10%	IV Queda 10%	V Queda 25%	VI Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	12.947	6.474	2.589	(2.589)	(6.474)	(12.947)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do CDI	(1.147)	(574)	(229)	229	574	1.147
Efeito líquido da variação do CDI		11.800	5.900	2.360	(2.360)	(5.900)	(11.800)
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Alta/Queda do TR	(779)	(390)	(156)	156	390	779
Debêntures	Alta/Queda do TR	(2.656)	(1.328)	(531)	531	1.328	2.656
Efeito líquido da variação do TR		(3.435)	(1.718)	(687)	687	1.718	3.435
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	15.891	7.945	3.178	(3.178)	(7.945)	(15.891)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	20.316	10.158	4.063	(4.063)	(10.158)	(20.316)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do INCC	(222)	(111)	(44)	44	111	222
Efeito líquido da variação do INCC		35.985	17.992	7.197	(7.197)	(17.992)	(35.985)

Em 31 de dezembro de 2015:

Operação	Risco	Cenário					
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Alta 10%	IV Queda 10%	V Queda 25%	VI Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	9.513	4.756	1.903	(1.903)	(4.756)	(9.513)
Efeito líquido da variação do CDI		9.513	4.756	1.903	(1.903)	(4.756)	(9.513)
Empréstimos e financiamentos	Alta/Queda do TR	(618)	(309)	(124)	124	309	618
Debêntures	Alta/Queda do TR	(2.686)	(1.343)	(537)	537	1.343	2.686
Efeito líquido da variação do TR		(3.304)	(1.652)	(661)	661	1.652	3.304
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	16.682	8.341	3.336	(3.336)	(8.341)	(16.682)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	20.599	10.300	4.120	(4.120)	(10.300)	(20.599)
Efeito líquido da variação do INCC		37.281	18.641	7.456	(7.456)	(18.641)	(37.281)

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

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

23. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção (Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos e distratos (Nota 5)	49.499	69.386	262.462	186.357
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(3.789)	5.989	(8.785)	9.652
Receita operacional líquida	(4.231)	(6.909)	(19.125)	(16.566)
	41.479	68.466	234.552	179.443

24. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(20.302)	(28.731)	(117.837)	(86.504)
Custo de terrenos	(3.124)	(4.327)	(23.675)	(14.089)
Custo de incorporação	(4.109)	(5.274)	(14.334)	(13.285)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(2.183)	(1.349)	(5.515)	(2.747)
Manutenção/garantia	(1.227)	(888)	(1.034)	(888)
Custo com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	-	(1.534)	-	(1.534)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	(1.316)	(5.665)	(3.412)	(9.343)
	(32.261)	(47.768)	(165.807)	(128.390)
Despesas comerciais:				
Despesas com marketing de produto	(3.542)	(6.522)	(10.529)	(6.537)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(2.393)	(5.208)	(7.114)	(5.219)
Custo de vendas	(18)	(181)	(54)	(181)
Custo de repasse	(1.177)	(3.943)	(3.497)	(3.952)
Custo de registro	(482)	(967)	(1.433)	(969)
Corretagem	(716)	(117)	(2.130)	(117)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	(73)	(306)	(216)	(306)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	-	(101)	-	(101)
Outras despesas comerciais	(139)	(856)	(413)	(858)
	(6.147)	(12.993)	(18.272)	(13.021)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(2.962)	(5.537)	(9.324)	(8.885)
Despesas com benefícios a empregados	(286)	(455)	(901)	(731)
Despesas com viagens e utilidades	(120)	(184)	(377)	(296)
Despesas com serviços prestados	(909)	(1.391)	(2.863)	(2.233)
Despesas com aluguéis e condomínios	(387)	(680)	(1.219)	(1.091)
Despesas com informática	58	(2.341)	184	(3.758)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	(533)	(527)	(533)	(527)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(2.572)	3.086	(2.092)	3.086
Outras despesas gerais e administrativas	(1.801)	(328)	(1.895)	(348)
	(9.512)	(8.357)	(19.020)	(14.783)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Despesas com demandas judiciais (Nota 18)	(6.946)	(6.105)	(7.084)	(6.105)
Outras receitas/(despesas)	(6.082)	601	(8.133)	601
	(13.028)	(5.504)	(15.217)	(5.504)

25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	5.960	8.570	6.205	11.749
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	-	41	-	41
Outras receitas financeiras	1.324	1.132	2.604	1.545
	7.284	9.743	8.809	13.335
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(7.045)	(8.537)	(7.045)	(8.537)
Despesa financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	(704)	-	(704)	-
Despesas bancárias	-	(201)	(63)	(567)
Transferência de despesas financeiras	4.077	-	-	-
Outras despesas financeiras	(666)	(2.538)	(2.894)	(2.703)
	(4.338)	(11.276)	(10.706)	(11.807)
Resultado financeiro	2.946	(1.533)	(1.897)	1.528

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

(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 31 de março de 2016 e 2015, os montantes registrados na rubrica "Despesas gerais e administrativas" referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

Remuneração da Administração				
Em 31 de março de 2016	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10	10,33	20,33	3
Remuneração Fixa do período (em R\$ mil)	90	1.999	2.089	15
Salário/pró-labore	90	1.315	1.405	15
Benefícios diretos e indiretos	-	191	191	-
Plano de opções de ações	-	493	493	-
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	30	666	696	5
Total da remuneração	90	1.999	2.089	15
Participação nos lucros e resultados	-	1.813	1.813	-

Remuneração da Administração				
Em 31 de março de 2015	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10	10	20	3
Remuneração Fixa do período (em R\$ mil)	66	1.835	1.901	14
Salário/pró-labore	66	1.176	1.242	14
Benefícios diretos e indiretos	-	172	172	-
Plano de opções de ações	-	487	487	-
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	22	612	634	5
Total da remuneração	66	1.835	1.901	14
Participação nos lucros e resultados	-	1.469	1.469	-

A remuneração global dos administradores da Companhia para o exercício de 2016, foi fixada no limite de até R\$18.143, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 27 de abril de 2016. 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\$188.

26.2 Participação nos lucros e resultado

No período findo em 31 de março de 2016, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$1.739 na controladora e R\$4.123 no consolidado (R\$4.213 em 31 de março 2015 na controladora e consolidado), um complemento de R\$833 de despesa para participação nos lucros e resultados de 2015 na controladora e uma reversão de provisão para participação nos lucros e resultados de exercícios anteriores no montante de R\$2.031 no consolidado (R\$5.664 em 31 de março de 2015 na controladora e consolidado) na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas" (Nota 24).

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Diretoria Executiva	765	1.469	1.813	1.469
Demais colaboradores	974	2.744	2.310	2.744
Complemento (Reversão) de PLR	833	(5.664)	(2.031)	(5.664)
	2.572	(1.451)	2.092	(1.451)

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 26 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

27. Informações por segmento

A Administração da Companhia analisa os seus relatórios internos gerenciais para tomada de decisões nas próprias demonstrações financeiras consolidadas, na mesma base que estas declarações são divulgadas, ou seja, apenas um segmento.

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das informações trimestrais em 31 de março de 2016 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

Quanto às informações sobre os principais clientes, em função da própria atividade imobiliária residencial com foco no segmento econômico, a Companhia não possui individualmente, clientes que representam mais de 10% da receita total consolidada.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2016

(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 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015:

	Consolidado	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos	294.340	275.343
Custo orçado a apropriar de imóveis vendidos	(169.198)	(149.975)
(i) Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos		
Empreendimentos em construção:		
Receita de vendas contratadas	799.216	617.969
Receita de vendas apropriadas	(504.876)	(342.626)
Receita de vendas a apropriar ^(a)	294.340	275.343
(ii) Custos orçados a apropriar de imóveis vendidos		
Empreendimentos em construção:		
Custo orçado das unidades	(463.067)	(354.347)
Custo incorrido das unidades	293.869	204.372
Custo orçado a apropriar ^(b)	(169.198)	(149.975)
(iii) Custos orçados a apropriar de imóveis em estoques		
Empreendimentos em construção:		
Custo orçado das unidades ^(c)	(597.977)	(621.947)
Custo incorrido das unidades ^(d)	209.945	217.611
Custo orçado a apropriar ^(b)	(388.032)	(404.336)

^(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\$ 134.337 (R\$167.895 de 31 de dezembro de 2015) refere-se ao custo orçado das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

^(d) O montante de R\$ 48.168 (R\$58.899 de 31 de dezembro de 2015) refere-se ao custo incorrido das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

Em 31 de março de 2016, o percentual dos ativos consolidados nas demonstrações financeiras referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial, era de 50,13% (53,73% em 31 de dezembro de 2015).

29. Eventos subsequentes**(i) Recurso em custódia de terceiros**

Em 01 de abril de 2016, a Companhia efetuou o pagamento da décima quinta parcela de juros no montante de R\$7.151 e da nona parcela de amortização no montante de R\$30.000 referente à primeira emissão de debêntures no montante total de R\$37.151 que permaneceu sobre custódia no Itaú Corretora de Valores S.A. conforme Nota 4.1 - Caixa e equivalentes de caixa.

(ii) Assembléia Geral Ordinária

Em 27 de abril de 2016, foi realizada a Assembléia Geral Ordinária da Companhia, sendo as principais deliberações: (i) tomadas as contas dos administradores, examinadas, discutidas e votadas as demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015; (ii) deliberado sobre a destinação do lucro líquido do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015 e sobre a distribuição de dividendos; (iii) fixado o número de membros que deverá compor o Conselho de Administração da Companhia; (iv) eleição dos membros do Conselho de Administração da Companhia, em razão do término do mandato; (v) fixação do valor da remuneração global a ser paga aos administradores da Companhia no exercício de 2016; (vi) instalação e fixação do número de membros que deverá compor o Conselho Fiscal da Companhia; (vii) eleição dos membros do Conselho Fiscal, em razão do término de mandato; (viii) fixação do valor da remuneração global a ser paga aos membros do Conselho Fiscal da Companhia no exercício de 2016.

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 referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

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

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

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

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

Ênfase

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 5 de maio de 2016

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 Demonstrações Financeiras da Companhia referentes as informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2016; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2016.

São Paulo, 05 de Maio de 2016

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 31 de março de 2016; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2016.

São Paulo, 05 de Maio de 2016

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria